

Novas questões levam a transformações nos conselhos de empresas  
**EU&Fim de Semana**

Com alta de juros no Brasil e nos EUA, renda fixa domina C6

Com os preços atuais do café, potencial de faturamento do setor é de R\$ 1 bi ao ano", diz Luciano Quartiero, presidente da Camil B7



ECONÔMICO

## Destaques

### Despesa nos supermercados

O preço das despesas nos números de CPA e Carrefour neste ano afetou as margens das redes de janeiro a março, segundo seus balanços. Esses gastos responderam por uma fatura maior das receitas. De forma geral, o Carrefour cresceu em vendas mais do que o CPA no 1º trimestre, porque decidiu pagar maior volume de venda neste ano. B4

### Risco de estagflação preocupa

Após os choques da oferta e da guerra na Ucrânia, a inflação vem superando expectativas, atingindo os maiores níveis em décadas em muitos países, e as perspectivas de crescimento econômico se deterioram. Neste quadro, o risco de estagflação preocupa autoridades porque há poucos instrumentos monetários para enfrentá-la. A16

### "Drawback" estendido

A Câmara dos Deputados aprovou ontem a medida provisória (MP) que prorroga por um ano a concessão do regime aduaneiro especial do "drawback". É a segunda vez seguida que esse regime tem sua vigência prorrogada. O TCU recebeu apoio de todos os partidos na Casa e segue para discussão no Senado Federal. A8

### Contratos de GNL

A petroliera independente Petrobrás acaba de negociar contratos de fornecimento de gás natural com clientes no Nordeste, tendo em vista a abertura do mercado no Brasil e o aumento dos preços do gás natural liquefeito (GNL) no mercado internacional com a guerra na Ucrânia. Segundo o presidente da companhia, Marcelo Magalhães, há conversas em andamento para acordos para suprimento de volume fixo até maio. B1

**Isenção de IR para estrangeiros**  
O governo pediu ao Congresso que aprovasse o projeto de lei do marco de garantias a isenção de imposto de renda para investimentos estrangeiros em títulos de renda fixa corporativos (debêntures, debêntures incentivadas, CRI e CRA). É uma tentativa de atrair recursos externos, o que pode ajudar a diminuir a cotação do dólar. C1

**Santa Vitória é vendida por R\$ 705 mi**  
A sucursal local da Jales Machado, com usinas em Goiás, comprou a usina mineira Santa Vitória pelo total de R\$ 704,9 milhões, incluindo assunção de dívidas. A aquisição permite à companhia passar a integrar o portfólio de empresas com tamanho intermediário, com capacidade de monetização mais perto das 10 milhões de toneladas. B7

**Suprimento de gás**  
Na tentativa de dar fim a uma briga judicial que se arrasta desde o início do ano, a Petrobras altera negociações com distribuidoras de gás canalizado para novos contratos de fornecimento do insumo. Segundo fontes, a estatal propõe alongar de quatro para nove anos o período de suprimento fixado nos atuais contratos. Por outro lado, a reavaliação do valor cobrado pelo gás natural. B1

**Ideias**  
**Claudia Safatle**  
Em eventual nova gestão de Bolsonaro, seus assessores econômicos esperam aprovar as reformas tributária e administrativa. A2

**Arnando Castelar Pinheiro**  
Pentelões, dólar e Fed Funds (fundos disponíveis do FOMC dos EUA) têm sido fortes impulsionadores do cenário econômico global. A15

## Indicadores

Indicador	Setor	Valor	Variação
Dólar (US\$)	Setor	2,81%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%
Suísça (CHF)	Setor	12,75%	+0,01%

# União negocia R\$ 265 bi de dívidas com contribuintes

João Basilio  
Do Rio

Empresas e pessoas físicas negociaram com a União, desde 2020, o valor de R\$ 263 bilhões em acordos para o pagamento de dívidas fiscais. Em abril, o número chegou a 1,1 milhão de acordos. Os contribuintes têm utilizado a chamada "transação tributária" para negociar débitos com a Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN), que pode conceder descontos e parcelamentos.

A Universidade Cândido Mendes, por exemplo, fechou acordo há poucos dias para regularizar um passivo de R\$ 12,5 bilhões. Foi a maior quantia negociada pela equipe da procurado-

ria na 2ª Região, que abrange os Estados do Rio de Janeiro e Espírito Santo. A dívida original da universidade, que está em recuperação judicial, foi reduzida para cerca de R\$ 400 milhões. A quitação será em 145 meses.

Em São Paulo, casos bilionários vêm sendo negociados desde o ano passado. O Grupo Riass, que atua no transporte urbano, negociou o pagamento de R\$ 3,12 bilhões em julho do ano passado. Já a Inepar, do setor de infraestrutura, formalizou a renegociação de R\$ 2,6 bilhões de dívidas fiscais em dezembro.

A transação foi instituída por lei há pouco mais de dois anos. Desde então, o fisco passou a ter permissão para sentar-se à mesa e negociar com os contribuintes de forma "customizada". Há mais de dez modalidades de transação.

Descontos variam conforme o fluxo de caixa e a capacidade de pagamento do contribuinte. Mas, em geral, são de até 50% e a dívida pode ser parcelada em um prazo de até 84 meses. Empresas em recuperação judicial, caso também da Inepar, têm mais vantagens. Os descontos podem alcançar 70% e o prazo de pagamento, até 120 meses.

"Conseguimos ajustar o acordo com a condição econômica de cada devedor", diz Tiago Lourenço dos Reis, procurador-chefe da unidade virtual da procuradoria na 2ª região. Com a procuradora Andréa Borges Araújo, ele conduziu as negociações com a Cândido Mendes. **Página E1**

## Bolsa recua e dólar sobe por receio de juros mais altos

Victor Rezende e Gabriel Roca  
De São Paulo

O alívio nos mercados após a alta de 0,5 ponto percentual nas taxas básicas de juros nos EUA durou pouco. Os temores de cenário inflacionário mais grave no futuro pesaram, levando à subida dos juros americanos de longo prazo. Com isso, as bolsas globais caíram, enquanto o dólar ganhou fôlego. O Ibovespa recuou 281,35, para 105.304,19 pontos. Já o dólar fechou a R\$ 5,0166, elevação de 2,38%.

Houve mudança na visão do mercado em relação à declaração do presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, de que não considera aumento de 0,75 ponto nas taxas de juros. A leitura passou a ser que os EUA podem ter de enfrentar inflação mais alta no curto prazo e ser forçado a aumentar os juros a níveis maiores. Juros americanos altos tendem a fortalecer o dólar, podendo comprometer a atração de investimentos para emergentes. **Página C1**

## Lucro da Petrobras cresce 38 vezes

De São Paulo, Brasília e do Rio

Alta no preço do petróleo, maior volume exportado, custos mais baixos na importação de GNL e margens maiores na venda de óleo diesel fizeram o lucro da Petrobras crescer 38 vezes — ou 3,718% — no 1º trimestre, para R\$ 44,56 bilhões, contra R\$ 1,17 bilhão em igual período de 2021. A receita a Petrobras chegou a R\$ 141,64 bilhões, com avanço de 64,4% na mesma comparação.

O presidente Jair Bolsonaro classificou o lucro da empresa como "crime inaudito" e "setor", quando a alta dos combustíveis pressionava a inflação em ano eleitoral. Ele já criticou várias vezes a política de preços da estatal, que segue a paridade internacional. Além disso, a companhia retorna bilhões de reais ao governo na forma de dividendos e impostos. **Páginas A2 e B1**

## Na China, contração em serviços

Agências internacionais

Os serviços na China caíram para seu nível mais fraco em mais de dois anos em meio aos surtos de covid-19 e os "lockdowns", que afetam o consumo e ameaçam o crescimento econômico. O índice de atividade de serviços da Caixin China, um indicador privado, caiu para 36,2 em abril, o menor desde fevereiro de 2020. Foi o segundo mês consecutivo abaixo de 50, o que indica contração. **Página A15**

Até 12 horas no [www.valor.globo.com](http://www.valor.globo.com)

**Seminário especial do Iboves - 22 anos de Valor**

**Sexta, 06/05**  
12h - **Roberto Campos**, diretor do Departamento de Hemisfério Ocidental do Fundo Monetário Internacional (FMI)  
13h - **Edvaldo Sant'Anna**, doutor em economia da FGV e diretor da Anesit  
14h - **Christina Camargo**, CEO da ABBELEC (Associação Brasileira de Energia Elétrica)

**Sábado, 07/05 - Fernando Rocha**, sócio e economista-chefe da ZAP

**Carreira em Destaque - às 14h**  
7h - **Tatiana de Paula**, diretora de capital humano, sustentabilidade e marketing da SulAmérica

## Medida de eleva a inflação de 2023 e complica tarefa do BC

De São Paulo, Brasília e do Rio

A suspensão dos reajustes de energia elétrica das concessionárias, como propõe um projeto legislativo, poderia tirar esse ponto percentual da inflação de 2023. Para economistas, a conta seria empurrada para 2023 e viria ainda maior, criando dificuldade adicional à tarefa do Banco Central de trazer a inflação para a meta no ano que vem. Além disso, a perspectiva de novas altas em combustíveis, que podem esvaziar parte do alívio em energia, tem feito projeções para preços anuais subirem.

Alados do presidente Jair Bolsonaro estão preocupados com o impacto da inflação na campanha eleitoral. Diante disso, a Câmara aprovou urgência para votar medida que suspende o reajuste de quase 25% nos preços da energia no Ceará.

O J.P. Morgan estima impacto sobre o IPCA de 2022 de 0,04 ponto percentual. Mas o recuo é que a medida seja ampliada para o âmbito nacional. O projeto foi aprovado pelo presidente da Casa, Arthur Lira (PP-AL).

A equipe econômica do governo, o setor privado e fontes da Anel dizem que tem a medida afeta a percepção de risco do investidor em relação ao país. **Página A4**

## Autoridades dos EUA defendem eleições do Brasil

Maria Cristina Fernandes  
De São Paulo

A sucessão de manifestações de confiança de autoridades americanas no processo eleitoral do Brasil — sei, em menos de um ano — reforçou a percepção, nos meios diplomáticos brasileiros, de que a futura embaixadora dos Estados Unidos, Elizabeth Bagley, assumirá seu posto antes da disputa de outubro. A indicação ainda não foi confirmada, mas é vista como um passo de reafirmação da defesa do processo eleitoral brasileiro.

Foi em meio à ofensiva americana para defender as instituições eleitorais brasileiras que o Ministério da Defesa solicitou ontem nota em que cobra do TSE a divulgação de seus questionamentos ao processo eleitoral. A divulgação ocorreu no mesmo dia em que o porta-voz do Departamento de Estado, Ned Price, questionou sobre posicionamento do diretor da CIA, William Burns, em defesa do processo eleitoral brasileiro, foi na mesma direção: "Temos grande confiança nas instituições democráticas brasileiras". Foi a primeira autoridade americana a fazer a alerta ao país. A revelação foi feita pela Reuters. **Página A6**

## A aposta do bilionário



O incorporador argentino, Jorge M. Pérez, o "rei do condomínio de Miami", à mesa com o Valor\* que São Paulo está barata e preços dos imóveis locais devem subir. E18, FmD Semana



Guanais, da N Ideias, Tolda, do Mercado Livre e Maytal, da McKinsey: desafios do modelo híbrido

## Para companhias, futuro do trabalho traz muitos dilemas

Jacilio Saraiva  
Para o Valor, de São Paulo

Para Nizan Guanais, CEO da consultoria de estratégias de comunicação N Ideias, o home office pode ser libertador, mas é complicado usar a casa como ambiente de trabalho para sempre. "O desafio é manter equilíbrio nesse cenário", disse o publicitário, entre, na Live do Valor. O tema foi o futuro do trabalho.

Fernanda Maytal, sócia da McKinsey, afirmou que os profissionais ficaram

mais exigentes e citou estudo da consultoria sobre o qual 40% da força de trabalho nos EUA e na Europa considera deixar seus empregos, em três a seis meses, devido à falta de alinhamento com as chefias sobre os formatos de expediente.

O Mercado Livre, que contratou 14 mil funcionários neste ano — mil no Brasil — manterá o modelo híbrido, presencial e a distância. "Ainda não sabemos o que virá pela frente e até o metaverso aparece como opção", disse Stelvio Tolda, cofundador da empresa. **Página A5**

# Brasil Jornais

Entre em nosso Grupo no Telegram!

Acesse t.me/BrasilJornais



Tenha acesso aos principais  
jornais do Brasil.

Distribuição gratuita, venda proibida!



Brasil

## Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

Infraestrutura Concessionárias reparam sistemas da Cedae, com foco inicial em distribuição de água e despoluição

## Um ano após leilão, saneamento do Rio recebeu R\$ 250 milhões

Gabriel Vasconcelos  
Do Rio

Um ano depois do primeiro leilão de concessão dos serviços da Companhia Estadual de Águas e Esgotos do Rio de Janeiro (Cedae) — o maior do país, com arrecadação de R\$ 22,6 bilhões em outorgas —, as duas empresas vencedoras, os grupos Aegea e Iguaçu, afirmam ter investido cerca de R\$ 250 milhões. O foco é melhorar e reparar a rede deixada pela Cedae, sobretudo na distribuição de água.

As companhias também buscam ampliar a base de clientes em áreas carentes por meio da tarifa social para preparar para iniciar intervenções nas estruturas na coleta e tratamento de esgoto. A obra contratada para alcançar 90% de cobertura nesse fim até 2033 é apontada pelos executivos como o maior desafio do negócio.

As empresas planejam construir tubulações separadoras, conectando à casa dos usuários, mas, antes, introduzir os chamados coletores de tempo seco. Essa "tubulação-cinturão", que desvia o esgoto às encostas de tratamento, é encarada como a solução a curto e médio prazos para a despoluição dos corpos hídricos que desguam nos

rios, lagoas e baías do Estado, e cuja recuperação é estratégica nas políticas ESG de Aegea e Iguaçu.

O presidente da Águas do Rio (Aegea), Alexandre Bianchini, diz que a empresa investiu R\$ 217 milhões nos dois blocos que arrematou no fim de 2021, mas não assumiu plenamente em novembro, há seis meses. Fez apenas uma fração dos R\$ 24,4 bilhões previstos nos 35 anos da concessão, mas com "bom potencial de impacto", defende.

O montante serviu à recuperação de estruturas e introdução de tecnologia, como mapeamento digital de pressão da rede em 124 bairros da capital e 26 municípios do interior e da região metropolitana, como os populosos Duque de Caxias, Nova Iguaçu e São Gonçalo, com baixas coberturas de esgoto, por vezes abaixo de 30%.

"Temos informação em tempo real de mais de mil pontos de pressão [da tubulação]", a novidade, diz Bianchini, permitiu inaugurar o que chama de "túnel de 100", uma centena de obras concorrentes originadas pelos alertas no painel e reclamações, que envolvem reparos como desentupimentos e instalação de novos bueiros. "De cara, o foco está na distribuição de água, que a população sente mais. Em se-

guida virá o esgoto", continua.

A cobertura de água nas áreas das Águas do Rio está em 89% e tem de chegar a 99% em 12 anos. Mas entre 25% e 30% dos usuários contemplados têm problemas de infraestrutura. A concessionária deve mirar estruturas como as 12 grandes estações de tratamento de esgoto inauguradas nos anos 1990 e hoje subutilizadas. "Há estações com capacidade para tratar 1,5 mil litros de esgoto por segundo processando abaixo de 300 litros". O ajuste no volume tratado, diz, vai aliviar a baía de Guanabara, definida como "joia da concessão".

A empresa só não controla o saneamento em dois dos 17 municípios que vertem água para o cartão-postal, levando junto 18 mil litros de esgoto a cada segundo. Solução mais definitiva, o projeto do coletor de tempo seco já foi apresentado à reguladora estadual (Agencia), e pode ter a construção iniciada ainda este ano, consumindo R\$ 2,7 bilhões até 2026.

Pela Iguaçu, que assumiu o sistema há três meses, após operação assistida pela Cedae, o presidente da holding, Herbert Lima, afirma que foram dispensados perto de R\$ 30 milhões em melhorias. O montante deve bater os R\$ 200



Baía de Guanabara, a "joia da concessão", recebe 18 mil litros de esgoto por segundo, mas tem plano de despoluição

milhões neste ano. A empresa atua em parte da zona oeste da capital e duas cidades do centro-sul do Estado. Em 35 anos, o plano não é investir de R\$ 3 bilhões.

Brasão de haver 58 elevatórios de esgoto deteriorados, o que leva a subutilização de estações. A principal delas, da Barra da Tijuca, trata menos de um terço do que é capaz, 2,5 mil litros por segundo. "Vamos abrir um painel on-line para o acompanhamento dos reparos pela população. Temos 50% das obras civis prontas e vamos começar a parte mecânica e elétrica", diz. Os reparos devem consumir R\$ 60 mi-

lhões e auxiliar na despoluição do complexo lagunar de Jacarepaguá.

As lagoas da região cortam a área de concessão e recebem esgoto "in natura" de mais de cem comunidades. Ali também se quer construir coletores de tempo seco entre três e cinco anos a um custo estimado de R\$ 126 milhões. A Iguaçu aguarda licenciamento ambiental para iniciar o trabalho. A ampliação da rede separadora em áreas de ocupação irregular está orçada em R\$ 305 milhões em dez anos. A empresa atua em 5 mil funcionários, hoje são 4 mil. As duas concessionárias contrataram mais de 7 mil

milhões de metros cúbicos de lodo a fim de expandir o espelho d'água e permitir mais troca de águas.

O secretário da Casa Civil do governo do Estado, Nicola Miccione, disse que as concessões estão na fase inicial e que o grosso do investimento ainda será realizado. Segundo ele, mais de 100 mil casas passaram a ter acesso à água desde novembro, quando a primeira concessionária assumiu a operação. Afirmou que há também ganhos na geração de empregos. A Cedae tinha cerca de 5 mil funcionários, hoje são 4 mil. As duas concessionárias contrataram mais de 7 mil

## Referência, cearense Sobral vê alunos com 1 ano de defasagem

Marilena Gomata  
De São Paulo

Até a pandemia, a cidade de Sobral, no interior do Ceará, era referência de educação pública de qualidade. O choque da covid-19, contudo, levou à defasagem de um ano no aprendizado de alunos do ensino fundamental. Estudo realizado com estudantes do 2º ao 5º ano em Sobral mostrou que as reticências devido à pandemia tiveram consequências mais negativas para alunos que passaram pela alfabetização no ensino remoto do que os que haviam sido alfabetizados antes da crise sanitária.

Segundo a pesquisa do Instituto Alfa e Beto em parceria com o Instituto Iadex que será divulgada hoje, alunos alfabetizados durante a pandemia tiveram desempenho em leitura equivalente ao esperado para alunos matriculados na série anterior à que estavam. Alunos que passaram por esse processo dois anos antes da pandemia obtiveram desempenho em decodificação e fluência de leitura equivalente aos alunos que haviam frequentado a escola regularmente antes da pandemia.

A principal conclusão do novo estudo é que os alunos que não foram alfabetizados no presencial tiveram um atraso", afirma Isabella Starling, pesquisadora do Instituto Alfa e Beto. "Enquanto um aluno que em 2022 está no 4º ano do ensino fundamental tem um desempenho de um aluno de 3º ano no pré-pandemia. E isso aparece principalmente em alunos dos 2º, 3º, 4º

anos, cujo processo de alfabetização ocorreu no modo remoto".

Para os alunos de 4º ano, contudo, o atraso é menos significativo do que para alunos que hoje estão no 3º ano e fizeram o 1º e 2º ano no modo virtual, acrescenta a pesquisadora.

Apesar de medir o alcance do impacto da pandemia no processo de alfabetização e fluência da leitura, o estudo foi iniciado em 2018, antes da crise de covid-19. O objetivo inicial era entender a evolução da fluência de leitura. Em 2019 foram analisados 355 alunos de 2º, 3º e 4º anos. Em 2022, a análise incluiu 970 alunos que cursam o 2º, 3º, 4º, 5º e 6º anos.

Para a pesquisa, o Instituto Alfa e Beto havia aplicado testes para avaliar alunos do 2º, 3º e 4º anos. Em 2022, após dois anos de pandemia, foram recrutados novos alunos dos 2º, 3º e 4º anos, e comparados o desempenho dos dois grupos. Além disso, foram avaliados alunos que estão no 5º ano e que tinham participado do estudo em 2019, quando estavam no 2º ano.

A pesquisa utilizou dois instrumentos: o teste TELCS para alfabetização e leitura — no qual os participantes tem cinco minutos para completar o teste, após leitura silenciosa e sem assistência —, e o teste de fluência de leitura do Instituto Alfa e Beto. Nele, os alunos observam e repetem palavras a criança consegue ler em um minuto. Espera-se que a criança consiga ler de 60 a 80 palavras por minuto.

"O que encontramos em ambos foi um atraso que indica difi-

culdade de decodificação. Ou seja, as crianças estão lentas para decodificar, e isso tem gerado problemas na compreensão do que estão lendo", diz Isabella.

O secretário de Educação de Sobral, Herbert Lima, contudo, não considera que os alunos tenham sido alfabetizados de fato na pandemia. "Tivemos um ensino emergencial remoto para atender e acompanhar atividades que podiam ser desenvolvidas no on-line. Não consideramos que os alunos foram alfabetizados no remoto", diz Lima. "O ensino de Sobral é muito pontual pelas atividades presenciais. O remoto não promoveu a alfabetização que Sobral considera eficiente".

A cidade tornou-se referência em educação pública de qualidade após ficar seguidamente em primeiro lugar nas provas do Saeb de matemática e língua portuguesa, tanto no 5º quanto no 9º ano. Em 2020, ocupava a 1.366ª posição no índice que mede a qualidade da educação no Brasil. Em 2019 alcançou o primeiro lugar na classificação dos anos iniciais e finais do ensino fundamental.

Apesar de o estudo ser concentrado em Sobral, Isabella ressalta que ele corrobora descobertas anteriores sobre impacto da covid-19 no ensino. Pesquisa do Datafolha feita a pedido do Itaú Social, da Fundação Lemann e do Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) mostrou em fevereiro que mais de 70% dos alunos precisam de reforço de matemática e português depois da pandemia. Entre as

crianças em fase de alfabetização, o percentual sobe para 76%.

"Nosso estudo mostra que o presencial é importante, assim como a alfabetização no início do ciclo escolar", diz Isabella. "Recomendaria que outros municípios investissem em avaliação diagnóstica para conhecer o perfil dos alunos e saber em quais aspectos têm dificuldade hoje. E, a partir disso, traçar o tipo de intervenção a ser feita".

Com o retorno das aulas presenciais, em setembro de 2021, Sobral fez um avaliação com mais de 7.677 alunos do 1º e 2º anos para identificar as lacunas. "A primeira medida foi a criação e compra de material didático", conta Lima. Além disso, as es-

colas começaram a alongar a jornada e atender os estudantes no contramão das aulas, o que demandou mais recursos para merenda e almoço e para contratação e capacitação de professores.

A previsão é que essa estratégia para compensar o atraso ocorra durante 2022 e seja gradualmente reduzida ao longo de 2023.

colas começaram a alongar a jornada e atender os estudantes no contramão das aulas, o que demandou mais recursos para merenda e almoço e para contratação e capacitação de professores.

A previsão é que essa estratégia para compensar o atraso ocorra durante 2022 e seja gradualmente reduzida ao longo de 2023.

Foto: Praça Buenos Aires - Adotada pela Tegra

Conheça nossos imóveis e confira as oportunidades para morar ou investir.

Visite nossos stands e acesse [tegraincorporadora.com.br](https://tegraincorporadora.com.br)

[f](https://www.instagram.com/tegraincorporadora) [i](https://www.facebook.com/tegraincorporadora) [in](https://www.linkedin.com/company/tegraincorporadora) @tegraincorporadora



SABIA QUE VOCÊ PODE COLOCAR TODO O CONTEÚDO DESSE JORNAL NO SEU BOLSÃO?

Com o VALOR DIGITAL, você aproveita as últimas notícias sobre economia e negócios onde e quando quiser.

ACESSO: VALOR.COM.BR



**Brasil**  
 Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

**Conjuntura** Manter equilíbrio entre casa e trabalho no home office é desafio, diz Nizan

# Para especialistas, futuro do trabalho exige escuta de empresa e profissional

Jacilio Saraiva  
 Para o Valor, de São Paulo

Na visão de Nizan Guanaes, CEO da consultoria e "fazetoria" de estratégias de comunicação N Ideias, o home office pode ser libertador, mas é complicado usar a casa como um ambiente de trabalho para sempre. "O desafio é manter um equilíbrio nesse cenário", disse o empresário baiano, admitindo que, no início do ano, trabalhou durante 30 dias, a distância, em Tranco (BA).

Sobre as mudanças de produtividade geradas a partir do distanciamento social, Nizan, 45, vê-elas de completar 64 anos, disse que conseguiu aproveitar a pandemia, apesar do horror da situação, para estudar mais. "É preciso ter uma relação mais equilibrada entre profissão e qualidade de vida", disse ele, que acabou de fazer um curso em Nova York. "Quero que a Bahia seja a capital oficial do home office", brincou.

O publicitário e empreendedor participou ontem de live comemorativa de 22 anos do Valor, ao lado de Stello Tolda, fundador do Mercado Livre, e da sócia da consultoria McKinsey Fernanda Mayol. Na conversa, eles refletiram sobre o futuro do trabalho e avaliaram os desafios dos modelos híbridos e da liderança no pós-pandemia.

Mayol lembrou que o significado do trabalho está sendo repensado e os profissionais ficaram mais exigentes com os empregadores. "Com a pandemia, ficamos em casa, próximos da família, e tudo isso 'mexeu' com



Nizan Guanaes, Stello Tolda e Fernanda Mayol: única certeza agora nos ambientes de trabalho impactados pela pandemia é a incerteza

as pessoas."

Tolda, do Mercado Livre, afirmou que a única certeza agora nos ambientes de trabalho impactados pela pandemia é a incerteza. "A transformação do homem acontece também com a transformação do trabalho", comparou. "Ainda não sabemos o que virá pela frente e até o metaverso aparece como uma das opções que teremos."

Mayol disse que as organizações estão precisando se adaptar a novas demandas, como a atração e a retenção de funcionários. "Os talentos estão escassos no

mercado e, se as empresas não mostrarem flexibilidade para contratar candidatos onde eles estiverem ou querem estar, vai ser difícil competir."

Além disso, os processos de gestão de pessoal também precisam ser revisados, afirmou. "Quem está remoto precisa se sentir conectado com [a cultura] da organização de alguma forma."

Sobre o impacto dos expedientes híbridos no processo de inovação das companhias, Tolda avaliou que ele pode acontecer nos dois ambientes — presencial e virtual. "Na inovação, não é necessário

que todo mundo esteja [físicamente] no mesmo lugar", disse. A recomendação do executivo é experimentar novas formas de inovar. Testar e aprender com os erros são práticas essenciais para as firmas inovadoras, explicou.

Moldar novas condições de trabalho também depende da escuta ativa dos empregados, segundo os entrevistados. "É importante entender o que as pessoas querem ou esperam do híbrido", afirmou Tolda.

Na opinião de Mayol, o desalinamento entre lideranças e equipes está "nos detalhes". "Pa-

rece ser lugar comum dizer que o certo agora é o modelo híbrido, mas, quando perguntamos aos gestores o que é melhor, eles dizem que seriam três ou quatro dias no escritório. Mas, para os profissionais, a resposta mais usual inclui três ou quatro dias 'em casa', disse a especialista. "A sugestão é escutar, aprender, testar e se adaptar às novas soluções", destacou. "Os funcionários também querem ter um senso de pertencimento com a organização e sentir a valorização das chefias. É preciso aproximar esses dois mundos."

## Pacote de emprego ressuscita medidas

Estevão Taisir  
 De Brasília

Lançado no início deste ano eleitoral pelo governo do presidente Jair Bolsonaro (PL), o Programa Renda e Oportunidade teve a sua etapa mais recente, voltada para mulheres e jovens, apresentada antenamente. O programa consiste em uma série de medidas provisórias (MP) e decretos que têm o objetivo de "alavancar a retomada do emprego e da economia no país", segundo o Ministério do Trabalho e Previdência.

A pasta calcula que "devem ser injetados mais de R\$ 150 bilhões na economia" com as mudanças que envolvem crédito, liberação de recursos dos trabalhadores e aumento da "empregabilidade" de grupos específicos.

Para Bruno Ottoni, pesquisador da consultoria IDados, o programa é formado por medidas um tanto quanto dispersas e que em alguns casos já foram "usadas no passado", como a liberação de recursos do FGTS e a antecipação do 13º salário dos aposentados.

Ainda assim, há "ideias interessantes", segundo ele: a permissão para que mulheres saquem recursos do FGTS para pagarem creches e cursos ou as propostas de qualificação profissional voltadas a jovens.

"Mas é preciso saber se os programas de capacitação oferecidos de fato funcionam", diz. "Também seria importante ter alguma orientação sobre quais programas podem ser mais indicados para cada município, levando para a demanda das empresas."



# Dia das Mães

## Sua mãe merece tudo de tech.



**Samsung Galaxy Buds Pro**

**12x R\$ 59** sem juros

Até 10% de cashback com o cartão Vivo Itaucard

Escaneie o código



Loja Vivo

App Vivo

vivo.com.br/maes

Valor à vista do Samsung Galaxy Buds Pro: R\$ 699,00. Oferta válida de 1/5/22 a 8/5/22 e sujeita a disponibilidade e alterações sem aviso prévio. Consulte condições de parcelamento em <https://vivo.it/maes> ou na loja mais próxima. Imagem meramente ilustrativa.



Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais



# UM EVENTO QUE NÃO VAI SAIR DA SUA MEMÓRIA. NEM DO SEU PALADAR.

**VINHOS DE PORTUGAL 2022. O MAIOR EVENTO DE VINHOS  
PORTUGUESES NO BRASIL. NÃO FIQUE DE FORA**

DESSA EXPERIÊNCIA INCRÍVEL, COM DEGUSTAÇÕES, BATE-PAPOS,  
PROVAS DIRIGIDAS, MÚSICA BOA E MUITA DIVERSÃO.

**DE 9 A 11 DE JUNHO, NO SHOPPING CIDADE JARDIM (SP).**

## VENDAS EM BREVE.

Mais informações em:  
[vinhosdeportugal2022.com.br](http://vinhosdeportugal2022.com.br)

Facebook: /vinhosdeportugal Instagram: /vinhosdeportugalbr\_



PARCERIA

vinhos de  
portugal **P**

REALIZAÇÃO

**O GLOBO**

**P**

**Valor**

PARTICIPAÇÃO



Ministério da Agricultura e do Pescado, S. A.

APOIO



APOIO INSTITUCIONAL



LOCAL OFICIAL



RÁDIO OFICIAL



CURADORIA



Política

Congresso Medida provisória visa desburocratizar acesso a tabeliões

Câmara obriga cartórios a digitalizarem serviços

Raphael Di Cunto e Marcelo Ribeiro De Brasília

A Câmara dos Deputados aprovou ontem medida provisória (MP) que obriga todos os cartórios a aderirem até fevereiro de 2023 ao Sistema Eletrônico dos Registros Públicos (Serp), uma entidade privada que concentrará na internet as informações dos registros. O projeto seguirá para votação no Senado, que precisa aprová-lo até 1º de junho.

Os deputados defenderam mudanças no projeto, mas a base do governo acabou fazendo um acordo para que a proposta fosse aprovada sem nenhuma alteração por causa do prazo exíguo — se não for aprovada até o fim do mês pelas duas Casas, o texto perde a validade. A oposição protestou contra partes do projeto.

O líder do governo na Câmara, deputado Ricardo Barros (PP-PR), pediu que os partidos desistissem das emendas ao texto. “Io-

dos sabemos que tem aperfeiçoamentos a serem feitos, mas é uma questão de prazo. Vamos enviar ao Senado e, se fizerem alterações, nós analisaremos”, disse.

A MP institui regras para desburocratizar as atividades dos cartórios e aprimorar o sistema de garantias. Entre as medidas está obrigar que aceitem meios eletrônicos de pagamento como cartões de débito e crédito, e determinar a redução de prazos quando os registros ocorrerem por via eletrônica. Ela é complementar a outro projeto, o marco das garantias (PL 4188/2021), que deve ser votada pela Câmara em plenário em duas semanas.

O principal objetivo da MP é obrigar os cartórios a aderirem ao Serp para prestar informações sobre todos os imóveis, nascimentos, mortes e demais registros do país. O subsecretário de Política Microeconômica e Financeira do Ministério da Economia, Em-

manuel de Souza Abreu, explicou que a digitalização dos serviços cartoriais já está prevista em lei desde 2009, mas que o texto era genérico e não foi cumprido adequadamente e metade dos 13 mil cartórios de notas sequer possui site na internet.

A oposição protestou que o banco de dados dos cartórios deveria ser gerido por uma entidade pública e não privada, como é o Serp. “Isso aqui não é correto. Inclusive, pode se contrapor a lei geral de proteção de dados”, disse a deputada Perpétua Almeida (PCdoB-AC). “Se queremos uma estrutura que centralize todos os registros do país, então que ela seja pública, para que tenha mais segurança o cidadão de que ela vai responder por crimes, por exemplo, de vazamento de informações”, apoiou o deputado Henrique Fontana (PT-RS). O deputado general Peternelli (União Brasil-SP) defendeu que a opção por uma entidade privada

ocorre pela agilidade. “Quando se coloca uma pessoa pública, ela vai ter todo um regimento de licitações, de decisões muito mais complexas. Nada melhor do que deixar com os próprios cartórios que essa gestão seja realizada, que seja eficiente, que não tenha funcionário público. Isso é o que nós buscamos no Estado moderno”, afirmou.

A falta de mudanças não atendeu a pedidos dos cartórios. Parte deles era contra a MP, com o argumento de que a Constituição proíbe a associação obrigatória a entidades privadas, e outra parte defendia que cada grupo de cartórios pudesse ter seu sistema próprio, como já existe com os imóveis. “A Medida Provisória não trouxe inovações nos serviços eletrônicos prestados pelos cartórios de registro de imóveis. Não há um único serviço prestado por esses cartórios e que não possa ser solicitado eletronicamente”, disse o Operador Nacio-



Ricardo Barros: líder do governo disse que ajustes poderão ser feitos no Senado

nal do Sistema de Registro de Imóveis Eletrônico (ONIR).

Empresários também tentavam apor emendas para uniformizar as taxas cobradas pelos tabeliões em cada Estado, mas isso também não foi acolhido. Apesar de pedirem ajustes, a aprovação foi celebrada. “Temos 12% de custo

do excesso de burocracia. Ações como essa [MP] reduzem este custo e permitem o acesso ao sonhado despejo da casa própria”, afirmou o presidente da Câmara Brasileira da Indústria da Construção (CBIC), José Carlos Martins, em nota. “Vamos precisar trabalhar as imperfeições em um segundo momento.”

Câmara aprova criação de cargos na Defensoria Pública

Marcelo Ribeiro e Raphael Di Cunto De Brasília

A Câmara dos Deputados aprovou ontem projeto que cria o quadro de servidores próprio da Defensoria Pública da União (DFU) e institui o plano de carreira e cargos do órgão. Entre os partidos, apenas o Novo ordenou contra o avanço da proposta. O texto também seguirá para análise do Senado.

O projeto prevê a criação de 410 cargos de analista da Defensoria Pública e de 401 vagas de técnico do órgão. Além disso, há a previsão de redistribuição de cargos de nível superior e intermediário oriundos de outros órgãos do governo federal para a Defensoria.

Em seu parecer, a relatora Celina Leão (PP-DF) destacou que a Defensoria Pública foi criada sem cargos e que seus servidores

eram oriundos de outros órgãos da União. Segundo ela, o projeto proporcionaria a reorganização do órgão. Favorável ao texto, a deputada Erika Kokay (PP-DF) disse que a Defensoria precisa de uma estrutura para cumprir suas prerrogativas.

Por outro lado, o deputado Tiago Mitraud (Novo-MG) afirmou que o “Novo votaria contra a proposta.” Entendo que a Defensoria precisa de uma estrutura

compatível com sua demanda. Mas olhando o Estado como um todo, não podemos aumentar o tamanho dele”.

Os deputados também aprovaram a medida provisória (MP) que prorroga por um ano as concessões do regime aduaneiro especial do “drawback”, que acabaria em 2021. O texto recebeu apoio de todos os partidos na Casa e segue para discussão no Senado. É a segunda vez seguida

que esse regime tem sua vigência prorrogada. A anterior foi em 2020, no início da pandemia. A MP foi aprovada sem alterações pelos deputados federais, nos mesmos moldes sugeridos pelo governo Bolsonaro.

O drawback é um incentivo concedido para empresas exportadoras, habilitadas pelo Ministério da Economia, que isenta de imposto como IPI, Cofins e PIS/Pasep, os insumos adquiridos

para produção de bens vendidos para o exterior, com o objetivo de deixá-los mais competitivos no mercado internacional.

Em seu parecer, o relator Carlos Chiodini (MDB-SC) destacou a piora da demanda externa e das incertezas quanto às vendas de produtos industrializados brasileiros em mercados estrangeiros. Esse cenário, em sua avaliação, sustenta a necessidade de aprovação da MP.

Fitch Ratings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Remove Observação Positiva e Eleva Rating da Ânima para 'AA-(br)'; Perspectiva Positiva

Tue 26 Apr, 2022 - 4:16 PM ET

A Perspectiva Positiva incorpora a expectativa de melhora das margens operacionais e fortalecimento da geração operacional de caixa da Ânima, apoiada no crescimento da base de alunos, em especial no segmento digital, e na maior participação dos cursos de medicina em sua receita.

Forte Perfil de Negócios: A aquisição da Laur posição competitiva da Ânima no fragmentado substancialmente sua escala de operações e contribuiu para o forte crescimento nos mais contribuiu, ainda, para a maior diversificação alunos de ensino à distância (EAD).

escalabilidade do EAD e a maior participação devem contribuir para o fortalecimento de

cursos mais defensivos, como medicina, e com tendem a manter uma demanda de estudantes taxas de evasão, resultando em maior proteção e longo prazos.

Política

Judiciário TSE classifica resultado obtido como uma “marca histórica”  
Brasil ganha 2 milhões de eleitores adolescentes em 2022

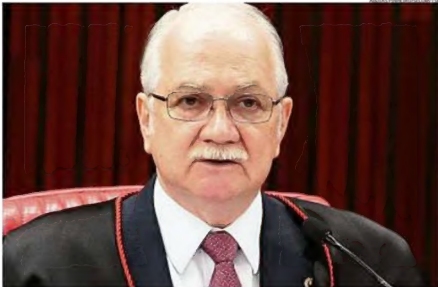
Luís Martins  
De Brasília

O país ganhou de 2,04 milhões de eleitores adolescentes entre janeiro e abril deste ano, um aumento de 47,2% em relação ao mesmo período em 2018 e de 57,4% em relação a 2014, quando ocorreram as duas últimas eleições gerais. Os dados, considerados uma “marca histórica” pelo Tribunal Superior Eleitoral (TSE), foram informados na manhã de ontem pelo presidente da Corte, ministro Edson Fachin.

“A juventude brasileira foi convocada a participar das eleições em outubro e a resposta foi impressionante. Bom lembrar que a Justiça Eleitoral sempre realiza campanhas de conscientização e incentivo ao eleitorado como um todo, em especial aos jovens, por meio da mídia e das escolas. Desta vez, o que vimos foi a sociedade brasileira mobilizada pela democracia”, disse o ministro.

Só em março deste ano, foram emitidos 522,4 mil primeiros títulos para eleitores entre 16 e 18 anos. Em abril, o número saltou para 991,4 mil. Os números são parciais, já que o prazo foi encerrado ontem e a Justiça Eleitoral ainda está processando todos os dados. O balanço definitivo será divulgado em julho, conforme previsto em calendário eleitoral.

O ministro destacou que, agora, o desafio é garantir que todas essas pessoas que emitiram, regularizaram ou transferiram o título de eleitor efetivamente cheguem às urnas em outubro. Ele fez o mesmo apelo a pessoas de



Fachin: “A juventude brasileira foi convocada a participar das eleições em outubro e a resposta foi impressionante”

mais de 70 anos de idade, que também não são obrigadas a votar. “Compartilhem, exercem seu direito. Não deixem de fazer valer a sua vontade pelo voto.”

De acordo com Fachin, levando em conta todas as faixas etárias, foram registrados 8,9 milhões de atendimentos presenciais e virtuais nos últimos 31 dias — 1,7 milhão deles, no último dia do prazo. “Foi uma atuação nunca antes vista”, destacou, afirmando tratar-se de um recorde em 90 anos.

“Vimos, como há muito não se via, um país unido pelo bem, pela concordância e pelo fortalecimento da democracia”, completou o ministro, agradecendo a todos — “influenciador ou não, famoso ou não, brasileiro ou não” — que criaram conteúdo nas redes sociais para chamar atenção sobre a necessidade de se regularizar o título de eleitor.

Nas últimas semanas, artistas estrangeiros como os atores americanos Leonardo Di Caprio e Mark Ruffalo se somaram a personalidades nacionais — entre elas, Anitta, Bruna Marquezine, Juliette, Luísa Sonza e Zeza Padogidinho — em um movimento virtual para que jovens eleitores brasileiros se registrassem para votar.

Os dados do TSE apontam que 1.513.886 eleitores da faixa etária entre 16 a 18 anos se cadastraram junto à Justiça Eleitoral a partir de março (cerca de 748 dos 2.042.917 novos alistamentos), o que coincide com a campanha.

Fachin também pontuou que o fato de os números terem se mostrado animadores “é uma dimensão da responsabilidade” que o TSE tem pela frente. “A população respondeu ao chamado da Justiça Eleitoral, que não medirá esforços para realizar eleições limpas, transparentes, com paz e segurança”, disse. Sem citar as suspeitas infundadas que o presidente Jair Bolsonaro tem difundido sobre a Isaura das urnas, o ministro disse garantir que “todos os eleitos serão diplomados”.

“Sem imprensa independente, reina o ativismo digital”, diz Fux

Luís Martins  
De Brasília

O presidente do Supremo Tribunal Federal (STF), ministro Luiz Fux, afirmou ontem que a liberdade de imprensa é importante para que o cidadão possa “proteger um voto consciente e bem informado” nas eleições gerais de outubro.

“Em um país onde a imprensa é intimidada, amordaçada, regulada, e sendo a imprensa um dos pilares da democracia, nesse país com restrições, a democracia é uma mentira e a Constituição é uma mera folha de papel”, disse.

O ministro discursou na abertura da exposição “Liberdade & Imprensa: o papel do jornalismo na democracia brasileira”, inaugurada no museu do STF em razão do Dia Mundial da Liberdade de Imprensa, comemorado na última terça-feira.

Fux afirmou que o STF “é a casa da liberdade e da democracia” e que a liberdade de imprensa é cláusula pétrea da Constituição Federal. “O artigo 220 estabelece que a imprensa não pode sofrer nenhum tipo de censura.”

A mostra, que reúne uma série de peças publicitárias sobre a importância do jornalismo na preservação e no fortalecimento dos princípios democráticos, contou com o apoio da Associação Na-

cional de Jornais (ANJ).

No discurso de abertura, o presidente da entidade, Marcelo Reich, destacou o trabalho do jornalismo profissional na luta contra a desinformação. “É a imprensa livre que verifica versões, confronta dados, restabelece a verdade e assegura a pluralidade.”

“Em países de imprensa amadrecada, reinam regimes autoritários com seus delírios de poder. Em países sem imprensa independente, reinam o ativismo digital e suas manipulações de emoções, com ameaças constantes às instituições e à democracia”, continuou Reich.

Para o presidente da ANJ, uma imprensa forte “não teme eventuais repressões econômicas de setores contrariados” e deve ser capaz de “inovar e alcançar o maior público possível na sua missão de retratar a realidade e refletir a pluralidade e a diversidade das sociedades livres”.

Pouco antes da abertura do evento, na sessão plenária do Tribunal Superior Eleitoral (TSE), o ministro Edson Fachin também falou sobre o papel soberano do jornalismo para combater as “fake news” e manter a democracia. “Destaco a importância da imprensa livre e dos profissionais de imprensa respeitados, não violados em suas prerrogativas, não agredidos”, disse.

Curta

Doria

O ex-governador João Doria (PSDB) se reuniu com deputados federais do PSDB, em tom de desabafo, lamentou não enfrentar obstáculos internos e pediu que os correligionários deem tempo para que ele seja nas pesquisas de inten-

ção de voto. O movimento representa uma nova tentativa de reanudar o partido em torno de sua pré-candidatura à presidência. Pouco mais de metade da bancada de 23 deputados compareceu ao encontro organizado pelo líder do PSDB, Adalberto Viana (BA).

pate Education, Inc. (Laureate) fortaleceu a rede de ensino superior no Brasil, aumentando a abrangência geográfica, além de ter resilientes cursos de medicina. A aquisição do portfólio de cursos com a adição de 75 mil

O alto potencial de dos cursos de medicina na receita da Ânima suas margens operacionais a médio prazo.

empresas, como a Ânima, com portfólio de melhores indicadores de qualidade acadêmica mais constante e com melhor controle das de sua geração operacional de caixa a médio

# A Ânima agora é A Ânima

A Fitch Ratings eleva o rating da Ânima de A+ para AA- com perspectiva positiva.

No momento em que até nos EUA os investidores estão preocupados com o aumento de juros e com os riscos de balanço por alavancagem e ratings, a Ânima faz diferente, vai na direção contrária: nossa transação com DNA Capital para carve-out da Inspiral reduziu a dívida consolidada em BRL 1bn e nosso rating melhorou, de A+ para AA-, porque a Ânima é diferente.

ânima  
EDUCAÇÃO





# A crise no canal Telegram @BrasilAlertas

## União das eletrônicas 20 vezes aceita

**Crístian Klein**

maioritária, em 2016, quando Flávio concorreu a prefeito do Rio. O primogênito lançou-se contra o vontade do pai, que temia que uma má gestão do filho atrapalhase seus planos à Presidência dois anos depois. Pode-se acusar Bolsonaro de tudo, menos de se lidar com a capacidade de governante no sangue da família.

Também não se lixe sobre o que ele ligou para o pai, segundo fracasso em sua história eleitoral. O temor de serem presos assombra Bolsonaro e integrantes do grupo político, a ponto de esperarem de todas as formas para se manterem no poder, custe o que custar.

A ansiosa de um golpe, respaldado pela Força Armada, já deu de ser velada ou subreptícia, com ataques difusos ao TSE, ministros do Supremo Tribunal Federal (STF). Não bastou a derrota no Congresso quando os parlamentares rejeitaram o projeto bolsonarista de retorno ao voto impresso — este sim, demonstradamente sujeito a fraudes.

Inaugurado em 1996, o voto eletrônico brasileiro deu agilidade à votação e à apuração, facilitou o acesso a eleitores de áreas remotas, reduziu a má-fé eleitoral, reduziu a fraude, a família chegou à vitória pelas urnas eletrônicas, sem reclamar do veredicto da Justiça Eleitoral.

Mas Bolsonaro saiu da posição de um azarão do baixo leão que venceu o primeiro turno da corrida presidencial, há quase 10 anos, para começar a regular suas ações com fundamento sobre o processo eleitoral. Diziam, sem qualquer evidência, que poderia ter ganhado na primeira etapa. Coerente com toda sorte de ultraje que demonstrou durante a campanha, acrescentou a cereja no bolo ao seu perfil de mau vencedor. Se Bolsonaro não soube ganhar, fica cada dia mais claro que não saberá perder. Será o caso de Flávio, agora, que não respeita as regras mais elementares da democracia, entre elas a da transmissão pacífica do poder. Um século 20 anos depois de iniciada a moda de malar o jogo, isso para não retrocedermos a Carlos de Almeida e aos golpes da nossa história, dentro ou fora do contexto eleitoral.

### Bolsonaro não contestou sistema em 20 vitórias do cil

O ardil de Bolsonaro já estava anunciado nos primeiros minutos sobre eleições fraudes em urnas eletrônicas e piorou na medida em que viu sua popularidade cair. Há pouco mais de dois anos, em 5 de março de 2020, o então presidente anunciou publicamente que apresentaria provas e já mais cumpriu a palavra.

Um único objetivo: destruir o modelo de voto e deslegitimar o Tribunal Superior Eleitoral (TSE), a quem cabe organizar as eleições, apurar os votos e diplomar os vencedores no país, há 90 anos. A mesma Justiça eleitoral que garantiu a Bolsonaro os seus 300 milhões de mandatos, foi questionada e atacada quando as pesquisas mostram o ex-presidente líder Inácio Lula da Silva. A diferença: Eleito sob cocha de retratos que mistura, entre outros traços, política e religião, o ocupante do Palácio 305 afirmou que “o Deus” votou a favor do povo. Há 92.

O arrependido de direito divino do absolutismo bolsonarista é uma promessa pura de pretensa invencibilidade nas urnas. Em apenas uma de 25 eleições disputadas, o cil foi derrotado: a primeira

fraude. Inaugurado em 1996, o voto eletrônico brasileiro deu agilidade à votação e à apuração, facilitou o acesso a eleitores de áreas remotas, reduziu a má-fé eleitoral, reduziu a fraude, a família chegou à vitória pelas urnas eletrônicas, sem reclamar do veredicto da Justiça Eleitoral.

Mas Bolsonaro saiu da posição de um azarão do baixo leão que venceu o primeiro turno da corrida presidencial, há quase 10 anos, para começar a regular suas ações com fundamento sobre o processo eleitoral. Diziam, sem qualquer evidência, que poderia ter ganhado na primeira etapa. Coerente com toda sorte de ultraje que demonstrou durante a campanha, acrescentou a cereja no bolo ao seu perfil de mau vencedor. Se Bolsonaro não soube ganhar, fica cada dia mais claro que não saberá perder. Será o caso de Flávio, agora, que não respeita as regras mais elementares da democracia, entre elas a da transmissão pacífica do poder. Um século 20 anos depois de iniciada a moda de malar o jogo, isso para não retrocedermos a Carlos de Almeida e aos golpes da nossa história, dentro ou fora do contexto eleitoral.

Nada disso importa para o projeto de poder e o instinto de sobrevivência de Bolsonaro, cuja única meta é a agitação política, na live que há nos noites de quinta-feira, é a contratação de uma empresa para fazer um levantamento de dados sobre as eleições de outubro. Ao avançar mais uma casa no terreno do golpe, o ex-capitão apia os apoios dos militares. Antes incluído no legalismo, o ministro da Defesa, general Paulo Sérgio Nogueira, tem dado demonstrações de estar no lado da Força Armada. As Forças Armadas não vão fazer o papel de cancelar apenas o processo eleitoral e participarem como co-protagonistas.

O presidente alegou suposta defesa de “eleições livres de qualquer suspeita e de qualquer interferência externa”. Mas por coincidência, ontem o porta-voz do Departamento de Estado norte-americano, Ned Price, disse que os Estados Unidos “concluíram muitas instituições democráticas do Brasil”. O país tem um histórico sólido de eleições livres e transparentes. É o que o diretor da CIA, William Burns, disse a autoridades do alto escalão do Brasil, em julho de 2020, quando o então presidente Bolsonaro deveria parar de questionar o sistema eleitoral do país. Quem vai pará-lo?

**Crístian Klein** | repórter da sucursal do Rio Cinza. Flávio saiu a crescer em junho. E-mail: cristianklein@valor.com.br

**Crístian Klein**  
Do Rio

Com histórico e aliados de esquerda, o pré-candidato a governador do Rio pelo PSB, deputado federal Marcelo Freixo, fez um movimento em direção ao PSB. A ansiosa de um golpe, respaldado pela Força Armada, já deu de ser velada ou subreptícia, com ataques difusos ao TSE, ministros do Supremo Tribunal Federal (STF). Não bastou a derrota no Congresso quando os parlamentares rejeitaram o projeto bolsonarista de retorno ao voto impresso — este sim, demonstradamente sujeito a fraudes.

Inaugurado em 1996, o voto eletrônico brasileiro deu agilidade à votação e à apuração, facilitou o acesso a eleitores de áreas remotas, reduziu a má-fé eleitoral, reduziu a fraude, a família chegou à vitória pelas urnas eletrônicas, sem reclamar do veredicto da Justiça Eleitoral.

Mas Bolsonaro saiu da posição de um azarão do baixo leão que venceu o primeiro turno da corrida presidencial, há quase 10 anos, para começar a regular suas ações com fundamento sobre o processo eleitoral. Diziam, sem qualquer evidência, que poderia ter ganhado na primeira etapa. Coerente com toda sorte de ultraje que demonstrou durante a campanha, acrescentou a cereja no bolo ao seu perfil de mau vencedor. Se Bolsonaro não soube ganhar, fica cada dia mais claro que não saberá perder. Será o caso de Flávio, agora, que não respeita as regras mais elementares da democracia, entre elas a da transmissão pacífica do poder. Um século 20 anos depois de iniciada a moda de malar o jogo, isso para não retrocedermos a Carlos de Almeida e aos golpes da nossa história, dentro ou fora do contexto eleitoral.

Nada disso importa para o projeto de poder e o instinto de sobrevivência de Bolsonaro, cuja única meta é a agitação política, na live que há nos noites de quinta-feira, é a contratação de uma empresa para fazer um levantamento de dados sobre as eleições de outubro. Ao avançar mais uma casa no terreno do golpe, o ex-capitão apia os apoios dos militares. Antes incluído no legalismo, o ministro da Defesa, general Paulo Sérgio Nogueira, tem dado demonstrações de estar no lado da Força Armada. As Forças Armadas não vão fazer o papel de cancelar apenas o processo eleitoral e participarem como co-protagonistas.

O presidente alegou suposta defesa de “eleições livres de qualquer suspeita e de qualquer interferência externa”. Mas por coincidência, ontem o porta-voz do Departamento de Estado norte-americano, Ned Price, disse que os Estados Unidos “concluíram muitas instituições democráticas do Brasil”. O país tem um histórico sólido de eleições livres e transparentes. É o que o diretor da CIA, William Burns, disse a autoridades do alto escalão do Brasil, em julho de 2020, quando o então presidente Bolsonaro deveria parar de questionar o sistema eleitoral do país. Quem vai pará-lo?

O arrependido de direito divino do absolutismo bolsonarista é uma promessa pura de pretensa invencibilidade nas urnas. Em apenas uma de 25 eleições disputadas, o cil foi derrotado: a primeira fraude. Inaugurado em 1996, o voto eletrônico brasileiro deu agilidade à votação e à apuração, facilitou o acesso a eleitores de áreas remotas, reduziu a má-fé eleitoral, reduziu a fraude, a família chegou à vitória pelas urnas eletrônicas, sem reclamar do veredicto da Justiça Eleitoral.

Mas Bolsonaro saiu da posição de um azarão do baixo leão que venceu o primeiro turno da corrida presidencial, há quase 10 anos, para começar a regular suas ações com fundamento sobre o processo eleitoral. Diziam, sem qualquer evidência, que poderia ter ganhado na primeira etapa. Coerente com toda sorte de ultraje que demonstrou durante a campanha, acrescentou a cereja no bolo ao seu perfil de mau vencedor. Se Bolsonaro não soube ganhar, fica cada dia mais claro que não saberá perder. Será o caso de Flávio, agora, que não respeita as regras mais elementares da democracia, entre elas a da transmissão pacífica do poder. Um século 20 anos depois de iniciada a moda de malar o jogo, isso para não retrocedermos a Carlos de Almeida e aos golpes da nossa história, dentro ou fora do contexto eleitoral.

**Crístian Klein** | repórter da sucursal do Rio Cinza. Flávio saiu a crescer em junho. E-mail: cristianklein@valor.com.br

**Esquerda e liberais divergem sobre o quesito fiscal em programa de Freixo**



Freixo: “Responsabilidade social e fiscal devem caminhar juntas. Não há dicotomia”

Freixo lembra que no ano passado o governo do Estado, com o apoio do Banco Central no governo Flávio, seu principal concorrente nas eleições de outubro, gastou R\$ 749 bilhões mais que apenas R\$ 17 (bilhões) foram de investimentos.

“Iremos respeitar o plano de recuperação fiscal”, disse Freixo, “mas buscamos renegociar o que tenhamos melhores condições de realizar os investimentos em infraestrutura”, disse.

Segundo a coordenadora do projeto de Freixo, Patrícia Roque, “o objetivo do programa é conciliar diferentes campos. Não queremos perder para um ganhar o outro”, diz.

A falta de responsabilidade fiscal no Rio se tornou um problema social agudo quando salários de servidores deixaram de ser pagos, no governo Pezão (2014-2018) e houve parte na oferta de serviços públicos, como o atendimento em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

**Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo.**

Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Arminio encabeça um grupo de representantes do mercado que já declararam voto em Freixo. Entre eles está Octávio de Barros, que foi economista-chefe do Bradesco por 14 anos; o sócio-fundador da Ex-Dirigentes, Pedro Chernomir; o economista, banqueiro e ex-diretor do BCB, André Lara Resende, um dos autores do Plano Real.

Para Resende, chegou a integrar as primeiras reuniões da equipe de Freixo, mas depois recuou a participação, não por divergências, mas por outros compromissos, afirma Lara Resende. Contudo, Lara Resende não respondeu ao Valor.

Além dele, o outro representante do mercado é quem aguarda a versão final do trabalho em hospitais.

Estados Eleição indireta no Estado está suspensa por decisão do STF, mas impasse deve ser destravado em breve

## Lira e dirigente alto do MDB trocam acusações

Marcelo Ribeiro e Raphael Di Couto  
De Brasília

Ex-alçados, os presidentes da Câmara, Arthur Lira (PP-AL) e da Assembleia Legislativa de Alagoas, Marcelo Victor (MDB-AL), intensificaram as acusações entre si sobre a eleição indireta que definirá o novo governador alagoano. Enquanto Lira alega que o edital do processo que definirá o sucessor do ex-governador Renan Filho (MDB-AL) desrespeita a Constituição, Victor faz em oportunismo do grupo do agora adversário ao tentar ganhar a definição.

Alagoas realiza eleição indireta porque o governador eleito em 2018, Renan Calheiros Filho (MDB), se desincompatibilizou e seu vice, Luciano Barbosa, renunciou em oportunidade do grupo do agora adversário ao tentar ganhar a definição.

"O edital e a lei precisam ser constitucionais", afirma Victor Lira. A respeito do processo legal, prazo, é preciso ter o direito a impugnar, o impugnado tem que ter o direito a se defender e depois de recorrer. Nada disso está valendo", disse Lira ao Valor.

Alinhado com o CQ do comando do senador Renan Calheiros (MDB-AL), o chefe de Legatist Estadual rebate e acusa o grupo do parlamentar do PP de tentar atrapalhar a eleição indireta por saber que não conseguirá votos



Arthur Lira: "O edital e a lei precisam ser constitucionais", critica o presidente da Câmara



Victor: "Foi um ato antidemocrático. Fere de morte a democracia ao não permitir eleições"

suficientes para emplacar um aliado no cargo.

"Foi um ato antidemocrático. Fere de morte a democracia ao não permitir eleições. Uma atitude de mesquinha e inconstitucional", afirmou Victor ao Valor.

Processo pela disputa entre aliados de Lira e de Calheiros ocorreu ainda previsto para o início da semana, mas foi suspenso após decisão do presidente do STF, Luiz Fux. O magistrado atendeu a um pedido do PSB, que avalia que a votação não poderia ser aberta e questiona o fato de a eleição de governador e vice ser feita separadamente.

O PP de Lira também recorreu à Corte com pedido semelhante ao do PSB. O relator é o ministro Gil-

mar Mendes, que manteve a suspensão e deu prazo para que a Assembleia se manifestasse.

O presidente do Tribunal de Justiça de Alagoas, Klever Loureiro, está à frente do Palácio Republicano dos Palmares desde 2 de abril.

Na avaliação de Lira, Marcelo Victor foi "soberbo" ao não ouvir conselhos para fazer alterações no edital da eleição indireta. O deputado do PP destaca ainda que a disputa não tem nenhum efeito surpresa, já que a escolha de um governador tampouco ocorre em função da renúncia de Renan Filho, que já estava prevista.

Entre 27 deputados estaduais respondentes por escolher o novo titular do Executivo alagoano, 15 são do MDB, o que amplia as chances

de o grupo dos Calheiros de emplacar o nome de Paulo Dantas (MDB). Caso de fato vença a eleição indireta, ele disputará a reeleição em outubro.

Hoje, Davi Maia (União Brasil) concentra apoio dos maiores adversários do ex-governador, entre eles, Lira, JK e o senador Rodrigo Cunha (União Brasil), que concorrerá ao governo estadual em outubro.

O presidente da Câmara não poupou de críticas as condições de elegibilidade previstas no edital. As regras permitem que postulantes sejam de outros estados e não tenham vínculos com nenhuma agremiação política.

"A lei foi feita em humildade, com muita soberba e sem obser-

var os princípios legais e constitucionais. Não tenho que concordar com inconstitucionalidade, nem o meu partido, nem os outros partidos. Não somos obrigados", disse Lira.

A expectativa do parlamentar do PP é que o STF tome uma decisão sobre o processo eleitoral alagoano nos próximos 15 dias. Essa possibilidade é contestada por Marcelo Victor, que acredita em um desfecho ainda nesta semana. Para ele, Gilmar vai, com sua decisão, "impôr uma nova derrota a Lira".

De acordo com a lei, a votação precisa ocorrer até seis meses antes do fim do mandato. Caso isso não ocorra, Klever Loureiro permanecerá à frente do Palácio da

República dos Palmares até o final do ano.

O chefe do Legislativo alagoano desembarrachou em Brasília na segunda-feira, quando iniciou um prélio por objetivos de aliados, com o objetivo de envolver lideranças nacionais e manter seu grupo mobilizado pela vitória de Dantas.

Além de iniciar suposta coação, o governador por Marcelo Victor em relação aos pares na Assembleia, Lira coube entre ataques na proposta para que a votação que definirá o sucessor de Renan Filho seja aberta. Ele defende votação secreta e acredita que adversários não querem que isso ocorra por temerem o resultado, com eventuais trações do MDB.

**SUA MARCA NO MAIS IMPORTANTE VECULO DE ECONOMIA. NEGÓCIOS E FINANÇAS DO PAÍS**

**Financieiro**

**Seguros, previdência e capitalização**

Com grande potencial de crescimento, considerado o oitavo no mundo, o mercado segurador brasileiro passa por diversas transformações que levam a revisão dos modelos de negócios com a incorporação novos players. A revista Valor Setorial Financieiro vai compor um painel das áreas de seguros, previdência e capitalização em todos os segmentos, mostrando tendências e detalhando estratégias de negócios.

## PRINCIPAIS TEMAS

- Tendências
- Mercado e negócios
- Regulamentação
- Resseguros
- Seguros-garantia
- Grandes Contratos
- Riscos patrimoniais
- Proteção ao gestor (D&O)
- Seguro de Carga
- Marketing
- Inovação e tecnologia
- Garantia estendida
- Previdência privada
- Vida e Acidentes Pessoais
- Pequenas e Médias Empresas
- Saúde Suplementar
- Planos odontológicos
- Automóveis
- Seguro rural
- Seguro habitacional
- Capitalização
- Corretoras
- Varejo
- Seguro viagem
- Eventos
- Carreira

GARANTA SEU ESPAÇO NESTA EDIÇÃO ESPECIAL:

Publicação: 31 de Maio | Entrega de material: 20 de Maio | Reserva: 16 de Maio

Anuncie:

(11) 99492-4490 (Paulo)

(11) 99414-8277 (Marisa)

COMERCIALIZAÇÃO

Casa de Sucesso

paulo@casadesucesso.com.br e marisa@casadesucesso.com.br

O/SA - Em Recuperação Judicial  
CPJME: 71.135.762/0001-01, NIRE: 033.902620-8

CONTRATAÇÃO ABERTA

O Conselho de Administração da O/SA - Em Recuperação Judicial ("Companhia") convida os Acionistas a se reunirem em Assembleia Geral Extraordinária (AGE), a realizar-se no dia 6 de junho de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

Tendo em vista que não há solicitação o quórum de realização previsto no art. 135 da Lei nº 6.404/76 para o item (3) da Ordem do Dia da Assembleia Geral Ordinária (AGO) e das deliberações realizadas em 29 de abril de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

INSTRUÇÕES GERAIS:

1) A documentação e as informações relativas às matérias que serão deliberadas na Assembleia estão à disposição dos Acionistas na sede da Companhia, no "Manual para Participantes e Proposta da Assembleia", na página de Relações com Investidores da Companhia ([www.ojsa.com.br](http://www.ojsa.com.br)), assim como no site da Comissão de Valores Mobiliários ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)), na forma da Instrução CVM nº 481/09 e da B3 S.A. - Brasil, Bovespa List (B3) (<http://www.b3.com.br>).

2) Os titulares de ações preferenciais terão direito a voto em todas as matérias sujeitas à deliberação e constantes da Ordem do Dia da Assembleia Geral Extraordinária convocada, conforme parágrafo 3º do artigo 12 da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 481/09.

3) Em 25 de março de 2022, a Companhia divulgou, pelo Faleiro Informado, que em virtude particular (ii) da complexidade dos trabalhos de segregação de ativos não são SPAs que a UPT Alagoas Móveis, incluindo a necessidade de elaboração de suas demonstrações financeiras, na data base de fevereiro de 2022; (ii) da necessidade de obtenção de pareceres dos auditores independentes para as demonstrações financeiras das SPAs que integram a UPT Alagoas Móveis, bem como (iii) dos impactos de venda da UPT Alagoas Móveis e da venda dos imóveis sob controle da Companhia, a Companhia decidiu, por unanimidade, a suspensão da realização da AGE convocada para o dia 6 de junho de 2022.

4) A Companhia adota a divulgação de suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2021, visando garantir a transparência e a credibilidade das informações e a divulgação de informações precisas, consistentes e completas aos Acionistas e ao mercado. As demonstrações financeiras auditadas da Companhia relativas ao exercício de 2021 foram concluídas em 04 de fevereiro de 2022.

5) A Companhia presenciará a Assembleia Geral Extraordinária (AGE) convocada para o dia 6 de junho de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

Tendo em vista que não há solicitação o quórum de realização previsto no art. 135 da Lei nº 6.404/76 para o item (3) da Ordem do Dia da Assembleia Geral Ordinária (AGO) e das deliberações realizadas em 29 de abril de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

INSTRUÇÕES GERAIS:

1) A documentação e as informações relativas às matérias que serão deliberadas na Assembleia estão à disposição dos Acionistas na sede da Companhia, no "Manual para Participantes e Proposta da Assembleia", na página de Relações com Investidores da Companhia ([www.ojsa.com.br](http://www.ojsa.com.br)), assim como no site da Comissão de Valores Mobiliários ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)), na forma da Instrução CVM nº 481/09 e da B3 S.A. - Brasil, Bovespa List (B3) (<http://www.b3.com.br>).

2) Os titulares de ações preferenciais terão direito a voto em todas as matérias sujeitas à deliberação e constantes da Ordem do Dia da Assembleia Geral Extraordinária convocada, conforme parágrafo 3º do artigo 12 da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 481/09.

3) Em 25 de março de 2022, a Companhia divulgou, pelo Faleiro Informado, que em virtude particular (ii) da complexidade dos trabalhos de segregação de ativos não são SPAs que a UPT Alagoas Móveis, incluindo a necessidade de elaboração de suas demonstrações financeiras, na data base de fevereiro de 2022; (ii) da necessidade de obtenção de pareceres dos auditores independentes para as demonstrações financeiras das SPAs que integram a UPT Alagoas Móveis, bem como (iii) dos impactos de venda da UPT Alagoas Móveis e da venda dos imóveis sob controle da Companhia, a Companhia decidiu, por unanimidade, a suspensão da realização da AGE convocada para o dia 6 de junho de 2022.

4) A Companhia adota a divulgação de suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2021, visando garantir a transparência e a credibilidade das informações e a divulgação de informações precisas, consistentes e completas aos Acionistas e ao mercado. As demonstrações financeiras auditadas da Companhia relativas ao exercício de 2021 foram concluídas em 04 de fevereiro de 2022.

5) A Companhia presenciará a Assembleia Geral Extraordinária (AGE) convocada para o dia 6 de junho de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

Tendo em vista que não há solicitação o quórum de realização previsto no art. 135 da Lei nº 6.404/76 para o item (3) da Ordem do Dia da Assembleia Geral Ordinária (AGO) e das deliberações realizadas em 29 de abril de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

INSTRUÇÕES GERAIS:

1) A documentação e as informações relativas às matérias que serão deliberadas na Assembleia estão à disposição dos Acionistas na sede da Companhia, no "Manual para Participantes e Proposta da Assembleia", na página de Relações com Investidores da Companhia ([www.ojsa.com.br](http://www.ojsa.com.br)), assim como no site da Comissão de Valores Mobiliários ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)), na forma da Instrução CVM nº 481/09 e da B3 S.A. - Brasil, Bovespa List (B3) (<http://www.b3.com.br>).

2) Os titulares de ações preferenciais terão direito a voto em todas as matérias sujeitas à deliberação e constantes da Ordem do Dia da Assembleia Geral Extraordinária convocada, conforme parágrafo 3º do artigo 12 da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 481/09.

3) Em 25 de março de 2022, a Companhia divulgou, pelo Faleiro Informado, que em virtude particular (ii) da complexidade dos trabalhos de segregação de ativos não são SPAs que a UPT Alagoas Móveis, incluindo a necessidade de elaboração de suas demonstrações financeiras, na data base de fevereiro de 2022; (ii) da necessidade de obtenção de pareceres dos auditores independentes para as demonstrações financeiras das SPAs que integram a UPT Alagoas Móveis, bem como (iii) dos impactos de venda da UPT Alagoas Móveis e da venda dos imóveis sob controle da Companhia, a Companhia decidiu, por unanimidade, a suspensão da realização da AGE convocada para o dia 6 de junho de 2022.

4) A Companhia adota a divulgação de suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2021, visando garantir a transparência e a credibilidade das informações e a divulgação de informações precisas, consistentes e completas aos Acionistas e ao mercado. As demonstrações financeiras auditadas da Companhia relativas ao exercício de 2021 foram concluídas em 04 de fevereiro de 2022.

5) A Companhia presenciará a Assembleia Geral Extraordinária (AGE) convocada para o dia 6 de junho de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

Tendo em vista que não há solicitação o quórum de realização previsto no art. 135 da Lei nº 6.404/76 para o item (3) da Ordem do Dia da Assembleia Geral Ordinária (AGO) e das deliberações realizadas em 29 de abril de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:

1) Eleição e revogação dos membros da Diretoria Administrativa relativa ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; 2) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021; e 3) Deliberação sobre a destinação do resultado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021.

INSTRUÇÕES GERAIS:

1) A documentação e as informações relativas às matérias que serão deliberadas na Assembleia estão à disposição dos Acionistas na sede da Companhia, no "Manual para Participantes e Proposta da Assembleia", na página de Relações com Investidores da Companhia ([www.ojsa.com.br](http://www.ojsa.com.br)), assim como no site da Comissão de Valores Mobiliários ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)), na forma da Instrução CVM nº 481/09 e da B3 S.A. - Brasil, Bovespa List (B3) (<http://www.b3.com.br>).

2) Os titulares de ações preferenciais terão direito a voto em todas as matérias sujeitas à deliberação e constantes da Ordem do Dia da Assembleia Geral Extraordinária convocada, conforme parágrafo 3º do artigo 12 da Lei nº 6.404/76 e da Instrução CVM nº 481/09.

3) Em 25 de março de 2022, a Companhia divulgou, pelo Faleiro Informado, que em virtude particular (ii) da complexidade dos trabalhos de segregação de ativos não são SPAs que a UPT Alagoas Móveis, incluindo a necessidade de elaboração de suas demonstrações financeiras, na data base de fevereiro de 2022; (ii) da necessidade de obtenção de pareceres dos auditores independentes para as demonstrações financeiras das SPAs que integram a UPT Alagoas Móveis, bem como (iii) dos impactos de venda da UPT Alagoas Móveis e da venda dos imóveis sob controle da Companhia, a Companhia decidiu, por unanimidade, a suspensão da realização da AGE convocada para o dia 6 de junho de 2022.

4) A Companhia adota a divulgação de suas demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2021, visando garantir a transparência e a credibilidade das informações e a divulgação de informações precisas, consistentes e completas aos Acionistas e ao mercado. As demonstrações financeiras auditadas da Companhia relativas ao exercício de 2021 foram concluídas em 04 de fevereiro de 2022.

5) A Companhia presenciará a Assembleia Geral Extraordinária (AGE) convocada para o dia 6 de junho de 2022, às 10h, na sede social da Companhia, à Rua do Lavradio nº 11, Centro, na Cidade do Rio de Janeiro, RJ, a fim de deliberar sobre as seguintes matérias:



# Pandemia Política de covid-zero de Pequim ameaça crescimento econômico

## Serviços despencam e cresce chance de estagnação na China

Agências internacionais

A atividade de serviços da China caiu para seu nível mais fraco em mais de dois anos em abril, com a continuidade dos casos de covid-19 e dos lockdowns afetando o gasto do consumidor e amparando o crescimento econômico.

O índice de atividade de serviços da China caiu, um indicador privado, caiu para 36,2 em abril, o menor desde fevereiro de 2020, segundo a Caixin e a S&P Global. O resultado ficou abaixo das expectativas dos analistas e marcou o segundo mês seguido abaixo de 50 — que indica contração.

A economia da China está sofrendo com uma série de restrições contra o vírus, que se espalhou rapidamente. Os dados de abril capturam o impacto do lockdown em Xangai, que deixou

milhões de moradores confinados em suas casas por semanas.

"A nova rodada de surtos de covid-19 atingiu durante o setor de serviços", disse Wang Zhe, economista sênior do Caixin Insight Group, em comunicado. "Tanto o índice de atividade de serviços quanto a medida para todos os negócios caíram para o menor desde fevereiro de 2020, com os surtos reafirmados de covid limitando tanto a oferta quanto a demanda".

O crescimento da pesquisa privada de Xangai em linha com o cenário pessimista apontado pelo índice oficial de atividade do setor de serviços, divulgado no fim de semana. Esse indicador também caiu para seu pior nível desde fevereiro de 2020 quando a China enfrentou o surto inicial de vírus em Wuhan. A pesquisa oficial rastreia empresas maiores e incluiu o setor de construção, enquanto a pesquisa Caixin se concentra em pequenas empresas.

Para os economistas Harrington Zhang e Zhang Li, da Nomura, o índice de serviços da Caixin da China é mais uma evidência de que as atividades de serviços do país estão deprimidas, e uma rápida recuperação em maio é improvável.

"Apesar da queda no número de casos de covid, não vemos sinais de que essa onda de Omicron termine em breve, e Pequim continua balanceada entre a manutenção da sua estratégia de covid-zero", disseram eles em nota para clientes.

Em 3 de maio, um levantamento da Nomura mostrou que medidas restritivas de lockdown afetavam áreas que cobrem cerca de 31% do PIB total da China.

Depois de mais um indicador apontando deterioração da economia, a mídia estatal chinesa volu-

tu a alimentar expectativas de que o governo poderia adotar novas medidas para reativar o crescimento. Ações para promover o crescimento econômico, como subsídios e apoiar as empresas de plataformas de tecnologia estão todas na mesa, segundo a mídia estatal.

Os surtos de covid-19 continuam em maio, com os persistentes novos casos em Pequim levando as autoridades locais a isolar partes da cidade e ordenar a realização de testes em massa.

Durante o recente feriado prolongado do Dia do Trabalho, que terminou ontem, os viajantes chineses fizeram 140 milhões de viagens, uma queda de mais de 30% em relação ao ano anterior e equivalente a 66,8% das viagens antes do início do feriado em 2019, segundo o Ministério da Cultura e Turismo da China.

# EUA restringem o uso da vacina da J&J por risco de trombose

Agências internacionais

A ocorrência rara, mas grave, de trombose levou a Food and Drug Administration (FDA) dos EUA a limitar o uso da vacina contra a covid-19 produzida pela J&J.

Principal órgão regulador do setor de alimentos e medicamentos no país, a FDA disse que a vacina da marca Janssen só poderá ser aplicada em adultos que não podem receber doses de outro fabricante ou sob o nome especificamente a vacina da J&J. As autoridades dos EUA há meses recomendam que os americanos que tomam sua primeira vacina contra o covid-19 usem as da Pfizer ou da Moderna.

Segundo um comunicado da FDA, os cientistas observaram que, em alguns casos, a vacina pode causar a formação de coágulos que podem levar a efeitos graves até duas semanas após a vacinação.

Em dezembro, os Centros de Controle e Prevenção de Doenças dos EUA (CDCs) recomendaram priorizar as vacinas da Moderna e Pfizer em vez da J&J em razão das dúvidas sobre sua segurança. Pouco depois, os estudos de acompanhamento mostraram consistentemente menor risco de trombose em adultos que receberam doses em uma única injeção — como se usa atualmente previsto inicialmente.

Cientistas identificaram 60 casos de trombose, incluindo nove fatais, em meados de março. Isso equivale a um caso de coágulo sanguíneo para cada 3,2 milhões de doses aplicadas, disse a FDA. A vacinação em um único mês não oferece potenciais "consequências debilitantes e de longo prazo para a saúde" do efeito colateral.

A J&J reagiu ao anúncio por meio de um comunicado: "Os dados continuam a apoiar um perfil de risco-benefício favorável para a vacina Johnson & Johnson contra a covid-19 em adultos, se comparados com nenhuma vacina".

# Empresas europeias reduzem operação chinesa

Bloomberg

As empresas europeias afirmam que a estratégia "covid-zero" da China está prejudicando suas cadeias de suprimentos, forçando-as a cortar fornecedores e reduzir suas operações no país.

Quase 60% dos entrevistados em uma pesquisa recente disseram que reduzem as projeções de receita para 2022 — a maioria delas de 6% a 15% —, segundo di-

vulgou ontem a Câmara de Comércio da União Europeia (UE).

Quase um terço das empresas declararam ter reduzido pessoal, principalmente nos setores de educação, jurídico, varejo e comércio. E 92% dos 372 entrevistados na pesquisa, feita de 21 a 27 de abril, disseram que as medidas da covid-zero prejudicaram as cadeias de suprimentos, com 85% relatando dificuldades para obter peças e matérias-primas.

"Para restaurar a confiança no mercado chinês, as empresas europeias precisam de mais previsibilidade", concluiu a câmara em seu relatório. "Uma das melhores maneiras de fazer isso seria introduzir medidas que permitiram à China retomar atividades, mantendo a resposta aos riscos da covid-19".

A câmara informou que pediu a Pequim que vacine pessoas com mais de 60 anos, mantenha locais infectados, assintomáticos e

usem um coquetel maior de vacinas, e não as de baixa eficácia. Representantes das empresas estrangeiras se reuniram em abril com autoridades chinesas para discutir o impacto de medidas como o lockdown de cidades, testes em massa e as restrições nas fronteiras. Mas a China não mostrou sinais de afrouxamento, com lockdowns em Xangai entrando no segundo mês e Pequim se fechando para evitar um surto da doença.

# EUA admitem ajudar Kiev a achar russos



Os EUA admitem ontem que forneceram dados de inteligência para as forças da Ucrânia, que se defendem das acusações da Rússia. No vídeo, o "New York Times" publicou reportagem na qual informa que esses dados tinham permitido aos soldados ucranianos localizar e matar pelo menos 12 generais russos.

Segundo o jornal, o monitoramento de tropas russas é parte de um esforço do governo de Joe Biden para fornecer aos ucranianos "dados em tempo real" do campo de batalha. Moscou criticou a ação e disse que essa intervenção deve prolongar a guerra e o sofrimento da população. Forças russas atacaram ontem redutos de resistência na cidade de Mariupol, sudeste ucraniano, de onde civis eram reféns. Na foto, soldados da Ucrânia fazem fila para receber comida em Zaporizhzhia, que fica no centro-leste do país.

# Economia russa pode absorver embargo ao petróleo

GUERRA NA

UCRÂNIA

Nastassia Astrachashenko, Peter Ivanov e Nick Petersen. Financial Times. de Riga, Varsóvia e Londres

O plano da União Europeia (UE) de impor um embargo progressivo ao petróleo russo tem relevância política, mas, segundo analistas, terá pouco impacto limitado sobre a economia da Rússia.

A Comissão Europeia, chefe executivo da UE, propôs na quarta-feira proibir todas as importações de petróleo russo até o fim do ano. O plano, que precisa da aprovação de todos os 27 países-membros, é parte do sexto pacote de sanções da UE para a Rússia, que visa a Ucrânia danificando a economia russa.

Mas Sergey Alexashenko, vice-presidente do banco central da Rússia, afirma que o embargo "não tem muito poder" como medida, uma vez que os preços do petróleo aumentaram significativamente, o que neutraliza os custos da perda do mercado europeu.

O embargo russo é muito dependente das receitas das exportações de petróleo, que responde por 45% do total de sua arrecadação em 2021. Mas o governo consegue equilibrar receitas e despesas quando as produtoras russas conseguem vender seu petróleo

por US\$ 44 a barril ou mais.

As sanções — pelo menos aparentemente — tornam essa meta mais, não menos, provável. O Urals, principal tipo de petróleo russo, está sendo negociado a US\$ 70 a barril e, embora esteja bem abaixo do preço Brent, que é a referência do mercado, está muito acima das necessidades orçamentárias da Rússia.

O preço do petróleo tipo Brent, na quarta-feira, após o anúncio da proposta de embargo da UE, caiu para US\$ 110,39 o barril, na maioria de 2021.

Se aprovadas, as sanções de petróleo tenderão a subir ainda mais, o que permitirá que a Rússia absorva o impacto com folga, ao mesmo tempo em que terá um grande impacto para a Europa, que depende da Rússia para atender 30% de sua demanda por petróleo.

Os compradores asiáticos são as principais fontes de petróleo de qualquer superávit de petróleo russo. As refinarias independentes da China já estão comprando mais volumes de petróleo da Rússia, mas em baixa quantidade, de controle estatal, evitam as aquisições devido às sanções ocidentais.

Mais analistas questionam se uma guinada para a Ásia será tão fácil de concretizar. Sessenta por cento das exportações de petróleo russas vão para a Europa — o triplo do volume exportado à China — e a infraestrutura de oleodutos é principalmente para transportar petróleo para o Ocidente.

Segundo Craig Kennedy, um as-

sistente do David Centre da Universidade Harvard, ainda não se sabe "quanto apelo" países como a China têm para importar petróleo russo a ponto de absorver totalmente as sanções previstas para a Ásia.

A capacidade de exportar petróleo para os países periféricos está ainda mais limitada do que o normal, após um boicote a importações de carvão por parte da UE já ter feito com que os exportadores se apressem em garantir capacidade ferroviária para enviar volumes adicionais de carvão para o Leste.

"A Rússia enfrentará gargalos de infraestrutura, demanda incerta e dificuldades logísticas" para exportar petróleo para a Ásia", disse Maria Shagina, pesquisadora do Instituto Financiero de Assuntos Internacionais. "A Rússia continuará a vender petróleo para China e a Índia, mas isso não compensará a perda do mercado europeu". O setor deixará de ser a galinha dos ovos de ouro para Moscou.

Sofya Donitsa, economista para a Rússia e região da Rússia, da Caixin, disse que, embora o impacto imediato, do embargo se possa suportar para a economia russa, as dificuldades envolvidas em reduzir a demanda por petróleo levam a concluir que o impacto de longo prazo poderá ser mais grave.

"No curto prazo isso exige baque e em grande medida, previsto, o compensado pela alta dos preços do petróleo", disse Donitsa. "No longo prazo, ele comprometerá a atividade econômica e o valor do

# Covid matou três vezes o dano do covid, diz a OMS

Assis Moreira

De Genebra

Novas estimativas da Organização Mundial da Saúde (OMS) indicam que a pandemia de covid-19 matou 14,5 milhões de pessoas no mundo, cerca de 9,49 milhões a mais do que as estimativas anteriores relatadas. O dado amplia muito a dimensão da tragédia global.

No Brasil, o número de mortes foi de 694 mil, nos 24 primeiros meses da pandemia (2020-21), 1,4 milhão a mais que o dado oficial, que era de cerca de 620 mil mortes.

Pelos dados oficiais, o Brasil é o segundo país em total de mortes após os EUA, que já superaram um milhão. Já o novo cálculo da OMS, o país é superado por alguns outros emergentes cuja cifra só agora começa a ser bem mais alta.

"As cifras no Brasil [a J&J e a estimativa] são muito próximas, mas 690 mil mortes é de toda morte, um número muito alto", disse William Meerburg, do departamento de análises da OMS.

A OMS avalia o conceito de "excesso de mortalidade", isto é, a diferença entre o número de mortes que ocorreram e o número que seria esperado na ausência da pandemia, com base em dados de anos anteriores. A cifra indica mortes causadas diretamente pela covid-19 ou indiretamente, devido ao impacto da pandemia nos sistemas de saúde.

As mortes ligadas indiretamente à covid-19 são atribuíveis, por exemplo, a outras condições de saúde para as quais as pessoas não

tiveram acesso à prevenção e ao tratamento porque os sistemas de saúde estavam sobrecarregados com a pandemia. O dado de mortes em excesso pode ser influenciado também por mortes evitadas durante a pandemia devido a menores eventos como acidentes de trânsito ou acidentes de trabalho.

A diferença entre o dado oficial e a estimativa da OMS para o Brasil é relativamente pequena se comparado à maioria dos países. No entanto, em 2021, o Brasil teve uma taxa de mortalidade por caso de covid-19 110% a mais em relação ao dado oficial. Em outros grandes emergentes, a diferença é ainda maior: mais de 700% na Índia, 500% na Rússia e 350% no México.

Segunda uma fonte, a OMS considera que o Brasil tem um sistema de registro de óbitos funcional. "O estudo tentou a ser divulgado por objeção da Índia, que questiona o cálculo. A estimativa é de que a pandemia matou mais de 6 milhões na Índia, bem acima do dado oficial de 500 mil. Isso põe a Índia como o país com mais vítimas, superando os EUA.

"Esses dados apontam não só para o impacto da pandemia, mas também para a necessidade de os países investirem em sistemas de saúde mais resilientes, que possam lidar com futuras ondas de "health crises", disse um alto do diretor-geral da OMS, Tedros Ghebreyesus.

Segundo o estudo, a maioria das mortes ocorreu no Sudeste Asiático, Europa e Américas, e 68% ocorreram em apenas dez países. Morreram mais mulheres (57%) do que homens (43%).

# Ômicron é tão grave quanto outras variantes, diz estudo

Agências internacionais

Um estudo publicado na plataforma de pesquisas científicas "Research Square" mostrou que a variante ômicron do vírus SARS-CoV-2 não é mais grave do que as variantes anteriores, disseram cientistas do Massachusetts General Hospital, da Minessota University e da Harvard Medical School.

Segundo o estudo, apesar das taxas de hospitalização e mortalidade serem menores que nas ondas anteriores, números corrigidos mostram que o risco de hospitalização e mortalidade da ômicron foram "quase idênticos" entre os períodos das diferentes cepas.

O estudo, ainda sob revisão, analisou dados de 10 mil pacientes de vários países. "Nossa análise sugere que a gravidade intrínseca da variante ômicron pode ser semelhante à das variantes anteriores", disseram cientistas do Massachusetts General Hospital, da Minessota University e da Harvard Medical School.

Segundo eles, estudos anteriores que indicavam uma menor letalidade da ômicron podem ter subestimado o número de pacientes hospitalizados e o número de covid-19s recentes e o número total de casos da doença.

# Curtas

Castillo acusado de plágio

O presidente do Peru, Pedro Castillo, está sendo investigado por suposto crime de plágio em um texto de 2017 sobre a mulher, Laila Paredes, recém-coriado 54% da tese de mestrado que o casal defendeu conjuntamente há mais de uma década.

Guerra na Ucrânia

O presidente de Belarus, Alexander Lukashenko, defendeu ontem a invasão da Ucrânia pela Rússia, dizendo que o país não desafiava o conflito "se arrastasse". Ele usou o termo "guerra", rejeitando por Moscou, e disse que Belarus não se envolveria.



# Abre-se nosso canal Telegram @BrasilJornais

## Ohom, o dólar e o feio

**Armando Castelar Pinheiro**



Em geral, três preços ditam muito do que ocorre na economia mundial: o do petróleo, o do dólar, e o dos fundos disponíveis pelo Banco Central (BC) americano, a taxa do fed funds. No último ano e, em especial, no primeiro quadrimestre de 2022, os três se mexeram bastante, com fortes impactos no cenário econômico global.

O preço do barril de petróleo, em dólares, subiu nervos 62% nos últimos 12 meses, sendo que 2/3 dessa alta se deram nos primeiros quatro meses deste ano. Não foi só o petróleo que ficou mais caro. O índice de preços do PMI para commodities não energéticas, por exemplo, subiu 23% nos 12 meses até março, sendo que a alta para as commodities de alimentos foi de 28%.

Alta no preço de commodities em geral é boa para o Brasil, espe-

vando nossas exportações e estimulando a produção doméstica desses produtos. Nos 12 meses até março, o preço de nossas exportações subiu 30%, sendo 17% apenas no primeiro trimestre de 2022. A alta deve ter continuado em abril.

Normalmente, a melhora que isso gera em nossas contas externas, e a entrada de capital externo para os setores beneficiados, leva à valorização do câmbio, que mitiga o impacto inflacionário dessa alta de preços. O resultado é mais crescimento, com inflação comportada e melhoria de bem-estar, com o câmbio mais apreciado barateia as importações. Não foi, porém, o que se viu dessa vez, ou pelo menos não na escala necessária. No 12 meses até abril, o real se valorizou 14,4% frente ao dólar, o que foi bom, mas não o bastante para compensar a alta de 21,8% no preço das importações, menos ainda na do petróleo.

Essa dinâmica é surpreendente, porém, dada a forte valorização do dólar nesse período. O DXY (índice que reflete a variação do dólar frente às moedas das outras principais economias desenvolvidas, teve uma alta de 13% no último ano, sendo metade disso apenas em 2022. Desde a semana passada, o DXY gira no mais alto patamar desde 2002.

Quando o dólar se valoriza, em geral o preço das commodities

(em dólar) cai e as moedas de terceiros se enfraquecem, e vice-versa quando o dólar se desvaloriza. Entre meados de 1995 e início de 2002, o DXY experimentou uma forte escalada, subindo cerca de 40%. Nesse período, o preço das commodities agrícolas caiu 15,4%, das commodities metálicas -25,1% e dos insumos industriais -33,5%. As moedas de economias emergentes foram fortemente pressionadas, com crises cambiais na Ásia, no Brasil e na Argentina, por exemplo.

Por outro lado, entre os inícios de 2002 e de 2008, o DXY despenhou inclusive 37%. Nesse período, o preço das commodities agrícolas subiu 33%, o dos insumos industriais 20%, e o das commodities metálicas teve alta de 27,1%, não isso em dólar. O real se valorizou fortemente nesse período, caindo de uma taxa de câmbio de R\$ 2,93/US\$ em julho de 2002 para R\$ 1,59/US\$ em agosto de 2008, devido à inflação acumulada no Brasil nesse anos ter sido 20 pontos percentuais mais alta do que no EUA.

Há, portanto, uma pressão subjacente no sentido de queda dos preços das commodities e desvalorização das moedas de emergência. Esse cenário, que já tende a ser desafiado, pode ficar mesmo feio com a alta nas taxas de juros praticadas pelo Fed, o americano.

Esta semana o Fed elevou a ta-

xa do fed funds em meio ponto percentual, para o intervalo entre 0,75% e 1,00%. Também sinalizou que nas próximas duas reuniões deve promover altas semelhantes de juros e deve começar a reduzir seu balanço, ao ritmo de US\$ 47,5 bilhões por mês, no trimestre junho-agosto, acelerando para US\$ 95 bilhões por mês a partir daí.

**O salto dos fed funds para 3,5% até meados de 2023 pode levar os EUA à recessão e não trazer a inflação de volta a 2%**

A primeira vista, essas soam como medidas fortes. Fazia quase exatos 22 anos que o Fed não subia sua taxa em meio ponto percentual em uma reunião, sendo que desde 2006 ele não eleva essa taxa em duas reuniões seguidas. Por outro lado, vemos que a inflação em 12 meses está em 8,5%, uma taxa abaixo de 1% ao ano mostra o quanto a taxa de juros está alta.

Como também a venda de papéis precisa ser colocada em contexto: no último bimestre, o BC americano ampliou seu balanço em quase US\$ 1 trilhões.

Os mercados hoje esperam que a taxa do fed funds suba ba-

ra 3% no final deste ano e para 3,5% em meados de 2023. Uma escalada dessa magnitude vai gerar bastante barragem, levando a novas altas do dólar e quadas nos preços das ações e dos títulos de dívida, em um contexto em que a alavancagem aumentou muito. É bem possível que os EUA acabem entrando em recessão. E, pior, é quase com certeza uma alta insustentável para trazer a inflação para a meta de 2%.

Eventualmente, esse cenário vai pesar no preço das commodities, que deve cair também. No curto e médio prazo, porém, a guerra na Ucrânia, que ameaça se arrastar por bastante tempo, e as novas sanções que vão sendo impostas, tendem a manter esses preços elevados. O petróleo é um bom exemplo: com a perspectiva de bloqueio na União Europeia ao petróleo russo, e o eventual estopimento da oferta extra trazida pela redução do estoque estratégico americano, ambos previstos mais para o final deste ano, é difícil esse preço cair.

Um cenário feio, ruim e com pouca coisa boa para celebrar.

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

## Frase do dia

"O Brasil tem forte histórico de eleições livres e justas com transparência e altos níveis de participação eleitoral".

De Ned Price, por meio do Departamento de Estado dos EUA

## Cartas de Leitores

### 22 anos do Valor

Em nome do **Valor** Buzbuz, parabéns ao **Valor Econômico** pela excelência e qualidade de seu conteúdo que, ao longo dos anos, longos destes 22 anos, de uma das principais referências de jornalismo de negócios e economia do país.

Dejamos mais prosperidade ao veículo e que possamos acompanhar essa trajetória de sucesso por muitos anos.

**Thiago Taranto**

CEO da Buzbuz

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

**Armando Castelar Pinheiro é**

professor da FGV Direito Rio e do Instituto de Economia da UFRJ e pesquisador associado do FGV IUPERJ. escreve quinzenalmente neste espaço. Twitter: @Acastelar

## Desde o colapso da URSS é o primeiro conflito de políticas globais. Por Jacek Kugler e outros

## Ucrânia e sistema global de tolerâncias

Um questionamento popular sobre o porquê de o conflito na Ucrânia ter recebido tanta importância enquanto outros conflitos internacionais não geraram uma comoção tão elevada. Contudo, à medida que o assunto vai perdendo fôlego na mídia internacional, é preciso alertar que tal conflito não vem recebendo atenção o suficiente.

Pela primeira vez desde o colapso da União Soviética há um conflito de políticas globais. Todos os conflitos anteriores foram majoritariamente regionais. Os conflitos no Oriente Médio, qual quer que fosse o desfecho, não alterariam o status internacional em mais do que 5%, tanto em termos de população quanto em termos de capacidades militares.

Jo o conflito atual está localizado na zona conhecida como Eurásia, que inclui China, Rússia e o continente europeu, bem como cerca de 50% da população mundial e cerca de 60% do PIB Global. Ou seja, quem controla a Eurásia, controla o sistema internacional. Qualquer alteração de poder nessa área é de suma importância para o equilíbrio global. A inflação de poder nessa área tenderia a levar o lado oriental liderado por governos autoritários, geraria uma perda de cerca de 50% nas capacidades de liderança do Ocidente, conduzido por governos democráticos.

Uma pesquisa feita pela Aeras Analytics, que presta consultoria para serviço de inteligência para o Pentágono, concluiu, por meio de cálculos matemáticos que levam em conta crescimento populacional e capacidade produtiva, que os Estados Unidos não serão mais o poder hegemônico no mundo a partir da próxima década. União Europeia, porém, ainda poderia fazer o mesmo caso a população cresça até 2075, quando a Índia passará a ser chave para a preponderância geopolítica mundial.

O conflito na Ucrânia, no entanto, pode alterar rapidamente esse cenário. As lideranças ocidentais vêm procurando evitar o confronto direto com a Rússia, de modo a evitar tensões em regiões nucleares. No entanto, as medidas de sanções econômicas, por si só, vão redimensionar as relações globais em direção a um cenário que pode não ser tão ruim. Assim como os países do Ocidente se veem obrigados a fazer no acordos comerciais e a forta-



**A chave para a dissolução do conflito entre Ucrânia e Rússia está em negociar, não com Putin, mas com Pequim. A Rússia, sozinha, não está em condições de paridade com outras potências mundiais. Mas com o apoio da China, sim. A solução está em quebrar esse elo.**

lecer suas produções locais, os do Oriente também são obrigados a fazer novos arranjos. É, conforme o conflito na região da Ucrânia se estende, esses arranjos vão se tornando mais sólidos, os países se tornam cada vez mais dependentes dos insumos e produtos do outro lado do mundo e, portanto, a retomada das relações entre os dois sistemas fica cada vez mais distante e desafiadora.

Pudemos observar um pouco de como funciona essa mudança durante a pandemia de covid-19. A dificuldade de importação de insumos da China e da Índia levou a uma interrupção das cadeias produtivas, que se acreditava ser temporária e reversível. Porém, acabou levando várias empresas a reavaliarem permanentemente a gestão de seu cadeia de insumos e muitos governos criaram, inclusive, políticas de suporte e incentivo a tais iniciativas.

Desde modo, quanto mais o conflito na Ucrânia e as sanções econômicas perturbarem os arranjos se as chances de a globalização nunca mais voltar a existir na forma que conhecemos. E se as lideranças globais continuarem a negligenciar o conflito, haverá uma divisão mundial. De um lado ficariam os países democráticos e, de outro, os países autoritários. E os dois países teriam que se posicionar de que lado estão.

A chave para a dissolução do conflito entre Ucrânia e Rússia está em negociar, não com Vladimir

Putin, mas com as autoridades chinesas. A Rússia, sozinha, não está em condições de paridade com outras potências mundiais. Porém, com o apoio da China, sim. A solução está em quebrar esse elo.

Existe um certo mito abençoado pela população mundial de que a Rússia é uma grande potência. Mas isso é uma falsa propaganda ou delírio. A Rússia é, basicamente, uma "lamparina", uma sociedade que depende enorme escala de sua produção e exportação de petróleo. Sem o óleo, o país apaga. O território russo, em sua maior parte, um bloco de gelo e de recursos naturais limitados. E, apesar da excelência militar russa, eles não têm a tecnologia militar para a China, depois da guerra da Crimeia, o que os deixa o país em uma posição de quase subordinação.

Em termos de capacidade global, a Rússia é inferior a vizinhos próximos como a Alemanha e o Japão e, por mais que isso se especule, seria mais chances de ganhar desde o tempo de Confúcio no longo prazo. O que talvez provoque essa ilusão de poder é o fato de a Rússia seja o líder do país possuir armamento nuclear. Contudo, é preciso ressaltar que tem armas nucleares sabe que se usar contra alguém, se tornará também alvo de quem se tem. Então, você pode até usar e causar um estrago, mas é provável que acabe destruído também. Não é uma boa

moeda de barganha, embora seja uma boa medida de defesa.

Já a China, apesar de assistir ao rápido e exponencial crescimento desse país no cenário mundial nas últimas décadas, parece que as grandes potências, como os EUA, ainda não estão lhe prestando a atenção. Nos anos 90, a China, concentrando 21% da população mundial, respondia por apenas 4% do PIB global. Atualmente, o país é a segunda maior economia mundial, atrás apenas dos EUA, respondendo por quase 20% do PIB mundial. Mesmo assim, as lideranças ocidentais continuam a negligenciar a importância do bom relacionamento com esse país.

Por tanto, é fundamental para a saúde do sistema global de lideranças que haja uma mudança de posição em relação à China e que as lideranças ocidentais não desistam de buscar uma solução para o conflito da Ucrânia. É também essencial o trabalho da mídia em manter os atores envolvidos na disputa a par de que, se a guerra se tornar um conflito de poder, de modo a pressionar para uma intervenção mais eficiente, para que não tenhamos um mundo bipolarizado num futuro próximo.

**Jacek Kugler** é cientista político e professor na Universidade Graduate University of California.

**Van Dick Silveira** é economista e CEO da Trevisan Economia & Negócios.

**Hugh A. Harley** é economista e CEO da Aurum WA.

## Políticos

Artistas, já postulava que o homem é um animal político. Lá se servia corroborar a fato de que, mesmo em reduzida quantidade de atos interativos, é certo o reconhecimento de alguma estrutura de poder, o que torna natural a emergência, pela força ou pela persuasão, de alguns poucos agentes humanos capacitados a comandar a maioria, graças a características de liderança ajustadas a cada situação particular. Lá conceito, na sua forma mais pura, foi a liderança e os dirigentes obrigados a se dedicar de modo integral à sua missão, o que tornou imprescindível o estabelecimento de uma remuneração que lhes assegurasse subsistência. E, em linhas bem gerais, é essa seguinte vem que todos os Estados do mundo, desde os primeiros, se encaixam mais ou menos nesse padrão.

Hoje, os nossos políticos profissionais constituem a classe mais bem paga do país, associada a uma honra mais pura, foi a liderança e os dirigentes obrigados a se dedicar de modo integral à sua missão, o que tornou imprescindível o estabelecimento de uma remuneração que lhes assegurasse subsistência. E, em linhas bem gerais, é essa seguinte vem que todos os Estados do mundo, desde os primeiros, se encaixam mais ou menos nesse padrão.

Hoje, os nossos políticos profissionais constituem a classe mais bem paga do país, associada a uma honra mais pura, foi a liderança e os dirigentes obrigados a se dedicar de modo integral à sua missão, o que tornou imprescindível o estabelecimento de uma remuneração que lhes assegurasse subsistência. E, em linhas bem gerais, é essa seguinte vem que todos os Estados do mundo, desde os primeiros, se encaixam mais ou menos nesse padrão.

Hoje, os nossos políticos profissionais constituem a classe mais bem paga do país, associada a uma honra mais pura, foi a liderança e os dirigentes obrigados a se dedicar de modo integral à sua missão, o que tornou imprescindível o estabelecimento de uma remuneração que lhes assegurasse subsistência. E, em linhas bem gerais, é essa seguinte vem que todos os Estados do mundo, desde os primeiros, se encaixam mais ou menos nesse padrão.

**Paulo Roberto Gotas**

gotas@igmail.com

**Osvaldo e Bolsonaro**

Liberado o ex-presidente Lula e o presidente Jair Bolsonaro na frente da corrida da campanha presidencial de 2022, percebemos que as expectativas políticas no país são lamentáveis. Distanciam-se da política é a conduta dos brasileiros honrados. Herdar um país arruinado pelos governos, não é diferente: em 20 anos, é uma incumbência para os temerários e velhos caciques tupiniquins.

**José Carlos Saravá da Costa**

Correspondências para Av. 9 de Julho, 5229 - Jardim São Paulo - SP ou por cartas: @valor.com.br, com nome, endereço e telefone. Os textos poderão ser editados.

**Cenário Pandemia e guerra elevaram preços e cortam crescimento, mas efeito deve ser menor que nos anos 70**

# a estagflação global parece estar de volta, mas quão ruim será?

Valentina Romei e Alan Smith  
Financial Times, de Londres

No ano passado, muitos economistas acreditavam que 2022 seria um período de recuperação econômica vigorosa. As empresas estavam a operar a plena capacidade depois da covid-19. Os consumidores estavam livres para gastar suas economias acumuladas em todos os setores e atividades que deixaram de fazer durante a pandemia. Seriam os "lucos anos 20", diziam, que, experimentados depois da década de consumismo que se seguiu à pandemia da gripe espanhola de 1918-1921.

Passados alguns meses e o petróleo ajudou a criar um período prolongado de dificuldades econômicas. A inflação voltou para mais de 10% mesmo com a estagnação das economias ao redor do mundo — uma mistura dolorosa de preços altos e crescimento baixo conhecida como "estagflação". Agora, a estagflação é algo bem possível. Depois do duplo choque da covid-19 e da invasão da Ucrânia pela Rússia, as taxas de inflação vêm superando as expectativas, atingindo os maiores patamares em décadas em muitos países, enquanto as perspectivas de crescimento econômico se enfraquecem.

A possibilidade de retorno da estagflação causa medo nas autoridades porque há poucos instrumentos monetários para defendê-la. Aumentar as taxas de juros pode ajudar a reduzir a inflação, mas os custos do crédito mais caro reduzem ainda mais o crescimento. Além disso, manter as políticas monetárias frouxas é algo que pode aumentar mais os preços.

A maioria dos analistas e economistas, incluindo o Fundo Monetário Internacional (FMI), não espera uma repetição dos difíceis anos 70 — uma década de flagelo econômico que causou problemas para famílias e empresas. A inflação ainda não está tão alta quanto naquela época; mais bancos centrais são hoje independentes; e o apoio fiscal está protegendo os mais vulneráveis.

Assim como a crise do petróleo reverberou na economia mundial, o duplo golpe da pandemia e da guerra está impondo uma pressão sem precedentes no fornecimento de bens e serviços ao redor do mundo.

Antes mesmo do início da guerra na Ucrânia, os preços já haviam alcançado os níveis mais altos em muitas décadas em muitos países, inclusive no EUA, Reino Unido e zona do euro, com a pandemia in-

terrempendo as cadeias de suprimentos, aumentando a demanda por bens e resultando em políticas monetárias acomodadas e estímulos fiscais expansivos.

A guerra exacerbou esses problemas. Rússia e Ucrânia produzem grande parte da oferta mundial de gás, petróleo, trigo, fertilizantes e outros materiais, o que elevou ainda mais os preços da energia e dos alimentos, especialmente na Europa.

Este é o "maior choque de commodities que experimentamos desde a década de 70", diz Indermit Gill, vice-presidente do Banco Mundial. No caso de uma guerra prolongada, ou novas sanções contra a Rússia, "os preços poderão subir ainda mais que o projetado no momento", acrescenta ele.

As projeções não são muito animadoras. O consenso agora é de que o crescimento da economia mundial será em média de 3,3% neste ano, contra a expectativa de 4,1% em janeiro, antes da guerra. A inflação mundial deve alcançar 6,2%, ou 2,25 pontos percentuais mais que a projeção de janeiro. De modo parecido, o FMI reduziu suas previsões para 143 economias neste ano — que respondem por 86% do PIB mundial.

A estagflação é importante porque poucos economistas concordam sobre como enfrentá-la. Ela também causa grande sofrimento no longo prazo para empresas, e causa dor para as famílias de renda mais baixa. "Em termos econômicos, o crescimento da energia e a inflação aumentam", diz Krutilla Georgieva, diretora-gerente do FMI. "Em termos humanos, a renda das pessoas e as dificuldades aumentam".

**Duplo choque da covid e da guerra na Ucrânia fizeram a inflação disparar e o crescimento desacelerar no mundo**

O choque estagflationário de 2022 é verdadeiramente mundial, com expectativas divergentes de crescimento e inflação na maioria dos países, com muitos fatores diferentes gravando a tendência de inflação mundialmente alta.

Envjados países, tendências-padrão podem ser observadas — aumento inesperado dos preços e queda na atividade nos últimos meses — a medida que a expectativa para o ano se deteriora.

Na Ásia, as previsões de forte crescimento foram rebatidas por causa do efeito da guerra na Ucrânia, novas rupturas nas ca-

deias de suprimentos e da demanda, mas ficou com o índice "lock-down" na China e da política cíclica-zero do presidente Xi Jinping.

A inflação está mais baixa na Ásia do que em outros regiões, mas vem subindo com o aumento global nos preços dos alimentos e da energia. Na Coreia do Sul, por exemplo, os preços ao consumidor atingiram em março o maior patamar em dez anos.

Em alguns países da América Latina, especialmente o Brasil, o aperto monetário agressivo para controlar a inflação resultou em uma rápida deterioração das perspectivas econômicas. No fim de abril, a Comissão Econômica das Nações Unidas para a América Latina e o Caribe (Cepal), cortou suas previsões de crescimento para a região, alertando para uma "conjuntura complexa" de desafios relacionados à guerra na Ucrânia.

Apesar de confinados à Europa, os efeitos da guerra "são sentidos no mundo todo, uma vez que o aumento dos preços dos alimentos e da energia afetou os mais vulneráveis, especialmente na África e Oriente Médio", diz David Malpas, presidente do Banco Mundial.

Mas não surpreende que o choque econômico da guerra seja mais sentido na Europa, especialmente nos países que dependem muito dos produtos energéticos.

A Europa é altamente vulnerável a rupturas no fornecimento de energia, com 40% do gás consumido pela União Europeia (UE) vindo da Rússia. Os preços da energia para o consumidor já dispararam em março, derrubando o sentimento das empresas e do consumidor. Especialistas alertam que um embargo da UE ao gás russo provocará uma das maiores recessões das últimas décadas na Alemanha e na zona do euro.

A retaliação russa às exportações de energia também é uma ameaça às perspectivas econômicas da região, com foco evidente na semana passada quando o gigante estatal de energia Gazprom disse que iria cortar o fornecimento para a Polónia e a Bulgária.

"Se Moscou suspender o fornecimento de energia de gás natural para a Alemanha e outras economias da UE, a Europa se verá às voltas com uma nova crise econômica, que como a crise do euro em 2011-12, ou a da covid-19 em 2020, poderia representar uma nova ameaça existencial à soberania e à unidade da zona do euro", diz Tim Holland da Gavekal Research.

Mesmo sem cortes no fornecimento de gás, o crescimento da zona do euro desacelerou para 0,2% no primeiro trimestre, enquanto a

## Inflação na Turquia atinge 70%



querra na Ucrânia e as disrupções nas cadeias de suprimentos por causa da covid-19 estão pressionando os preços em todo o mundo, críticos atribuem a inflação na Turquia às políticas econômicas do governo de

Recep Tayyip Erdogan, que pressionou o banco central do país a reduzir as taxas de juros para impulsionar o crescimento e as exportações. Na foto, mercado na capital turca Ancara.

64,97% em um ano de estagflação registrada desde 2002. O país tem a maior taxa de inflação entre os países do G20 (grupo das principais economias do mundo). Embora a

inflação subiu para o recorde de 75,5%. "Este será um ano de estagflação" na zona do euro, diz Andrew Kenningham, economista da consultoria Capital Economics. "Os preços maiores da energia mantêm a inflação elevada, reduzindo a renda das famílias e prejudicando a confiança nos negócios".

A Alemanha está entre os países mais atingidos, com seu grande setor industrial, que economiza muito a

energia, e sua economia voltada à exportação. Nos últimos seis meses, economistas cortaram a meta de suas previsões de crescimento econômico para a Alemanha em 2022, enquanto as expectativas de inflação são três vezes maiores.

Fora da UE, a economia do Reino Unido também sofre com a pressão nos preços da energia e estagnação do crescimento, seguido do que se prevê que será o maior queda na venda real desde o início da crise histórica na década de 50. Mas no Reino Unido os altos preços dos produtos importados estão associados a um mercado de trabalho forte que mantém o risco de uma inflação alta persistente. A taxa de desemprego no Reino Unido hoje é a menor desde o começo da década de 70 e a oferta de emprego é a mais alta já registrada, o que poderá criar uma "espiral de salário-preço" quando as demandas por salários maiores puxarem ainda mais para cima os preços.

"Essa combinação de choques de oferta e forte mercado de trabalho traz mais um problema de inflação: a taxa de inflação de longo prazo é mais alta já registrada, o que poderá criar uma 'espiral de salário-preço' quando as demandas por salários maiores puxarem ainda mais para cima os preços."

Essa combinação de choques de oferta e forte mercado de trabalho traz mais um problema de inflação: a taxa de inflação de longo prazo é mais alta já registrada, o que poderá criar uma "espiral de salário-preço" quando as demandas por salários maiores puxarem ainda mais para cima os preços.

Maio são EUA e Europa enfrentam "de longe o maior risco de uma inflação dramática e espiral de salário-preço", diz Anatole Kalesky, economista da companhia de análise de investimentos Gavekal. A inflação bateu recorde em março e a expectativa é de subir mais. Já a economia encolheu no primeiro trimestre, desafiando as previsões.

Enquanto isso, o mercado de trabalho americano é o mais vigoroso desde a Segunda Guerra Mundial, com 5 milhões a mais de vagas do que os trabalhadores desempregados, segundo Dana Stevens, economista do Goldman Sachs.

A natureza superaquecida do mercado de trabalho, seguindo dois ex-secrários do Tesouro Larry Summers em uma análise recente, sugere "uma probabilidade muito pequena de a Federal Reserve [Fed, o BC dos EUA] vir a reduzir a inflação sem causar uma desaceleração significativa da atividade".

Struyven observa que os sinais de mercados de trabalho apertados são visíveis na maioria dos países anglofônos do G-10, incluindo o Reino Unido, Canadá e Austrália. A saída do mercado de trabalho afeta a decisão das autoridades em relação à inflação alta, o que por sua vez impacta os custos dos empréstimos e o padrão de vida.

**Situação é semelhante à da estagflação dos anos 70, mas economistas não veem uma repetição daquela época**

As pressões mais fortes sobre os preços internos, provenientes do aumento dos salários e do núcleo da inflação mais alto — que exclui os preços da energia e dos alimentos — geraram expectativas de vitória aumentada. A taxa de juros no Reino Unido e nos EUA.

Os mercados futuros refletem uma chance de 80% de que os americanos estejam em 1,5% em junho, implicando em outro aumento de meio ponto na próxima reunião do comitê de mercado aberto do Fed em 1 de junho.

O Banco da Inglaterra, por sua vez, subiu o juro pela quarta vez consecutiva, entre 1%, diante da inflação em 30 anos. Os mercados esperam mais aumentos para 25 até o fim do ano.

Por outro lado, o Banco Central Europeu (BCE) não aumentou os juros desde o começo de 2015, mantendo a taxa em 0,5%, apesar de estar com uma inflação recorde, semelhante à do Reino Unido e EUA.

Christine Lagarde, presidente do BCE, disse recentemente que o "EUA e a Europa enfrentam 'um desafio diferente'". Nos EUA, os preços estão subindo por causa da pressão do mercado de trabalho. Na Europa, a causa é a alta da energia.

"Se eu aumentar as taxas de juros hoje, isso não reduzirá os preços da energia", disse Lagarde. Mas mesmo na zona do euro, o mercado prevê um aumento de 80 pontos-base nos juros pelo BCE até o fim do ano por causa da alta excepcional da inflação.

As perspectivas globais "para o aperto monetário aumentaram muito, assim como a possibilidade de estagflação", diz a agência de classificação de risco Fitch.

A questão é quanto tempo vai durar esse choque estagflationário — e se será uma recessão prolongada ou não depois de 70.

Naquela época, a inflação subiu acima de 10% por quase uma década, após uma forte alta nos preços do petróleo em virtude de um embargo dos países árabes exportadores para muitos países ocidentais como punição pela ajuda à Israel na guerra do Iom Kippur.

A inflação alta e persistente empurrou as taxas de desemprego para níveis elevados em muitas economias avançadas, deixando para trás o período de prosperidade depois da Segunda Guerra Mundial.

Embora a acurata alta de hoje nos preços das commodities exceda os da década de 70, há mu-

ltas diferenças em relação a esse período. Muitos economistas acreditam que a inflação perderá força no ano que vem, por causa da menor dependência mundial dos combustíveis fósseis hoje.

Famílias agora podem amortecer o golpe dos custos mais altos da energia com as poupanças acumuladas durante a pandemia. Muitas economias, em especial as árabes, implementaram medidas para proteger os grupos mais vulneráveis do golpe da alta dos preços, incluindo subsídios aos custos dos combustíveis e da energia.

Há ainda outras tendências que são fonte de preocupação para o crescimento e a inflação, contribuindo para um cenário incerto. Há ainda outras tendências que são fonte de preocupação para o crescimento e a inflação, contribuindo para um cenário incerto.

Em relação à inflação, o aumento nos preços do gás foi rápido e elevou os preços ao produtor na Alemanha em março para o maior patamar desde o início da crise histórica em 1949 — trata-se da maior do dobro do índice de década de 70.

Os salários não estão mais indexados à inflação como na década de 70, mas os mercados de trabalho historicamente apertados dos EUA e Europa aumentam o risco da inflação se entrar mais na economia. Acontece o que acontece com os preços das commodities e dos bens no curto prazo, o principal ponto contra a ser que a alta inflação provavelmente se verá na escala sustentada da década de 70.

Os economistas mudam suas expectativas de crescimento e inflação com o tempo. Há ainda outras tendências que são fonte de preocupação para o crescimento e a inflação, contribuindo para um cenário incerto.

As previsões também podem ser excessivamente otimistas. Os dados econômicos muitas vezes descrevem a inflação como a "inflação de preços" e os preços das commodities e dos bens no curto prazo, o principal ponto contra a ser que a alta inflação provavelmente se verá na escala sustentada da década de 70.

Com os níveis de dívida privada e pública elevados, há um risco de que a inflação se torne um problema sério para o BCE, pois a inflação pode ser usada para reduzir a dívida pública, o que é uma ameaça à credibilidade da política monetária.

Na geral se fortaleceu ao longo das décadas, mas o aumento dos juros prejudica as empresas e as famílias, num momento em que elas já vivem sua renda real ser corroída pela alta dos preços.

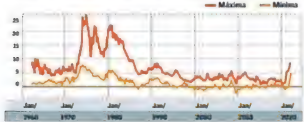
Com os níveis de dívida privada e pública elevados, há um risco de que a inflação se torne um problema sério para o BCE, pois a inflação pode ser usada para reduzir a dívida pública, o que é uma ameaça à credibilidade da política monetária.

Também é possível, acrescenta Silvia D'Amico, economista da companhia de gestão de investimentos de Wall Street, que a pandemia e a guerra na Ucrânia "tenham catalisado algumas mudanças estruturais, revertendo algumas das forças que causaram a desinflação dos anos 70", incluindo a globalização.

O resultado é que as projeções de inflação global estão sendo revisadas para cima, com o risco de que a inflação se torne um problema sério para o BCE, pois a inflação pode ser usada para reduzir a dívida pública, o que é uma ameaça à credibilidade da política monetária.

## Inflação atual é menor que a dos anos 1970

Intervalo da variação anual do IPC dos países do G7\*



\*Fonte: Federal Reserve e dados oficiais dos países. \*Dados de preços ao consumidor dos EUA, Reino Unido, Canadá, Alemanha, França, Itália e Japão.

## Núcleo da inflação é menor na zona do euro

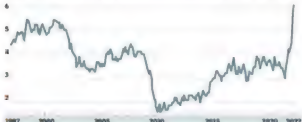
Exclui preços de energia e alimentos, variação anual em %



\*Fonte: BCE e dados oficiais dos países. \*Dados de preços ao consumidor dos EUA, Reino Unido, Canadá, Alemanha, França, Itália e Japão.

## EUA veem aceleração dos salários

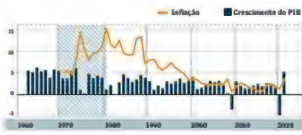
Méda movel de 3 meses do crescimento médio do salário por hora



\*Fonte: Bureau of Economic Analysis e do Fed do Atlanta.

## Anos 1970 foram de estagflação

Variações anuais em % do PIB e do IPC\* dos países da OCDE



\*Fonte: OCDE e dados oficiais dos países. \*Dados de preços ao consumidor dos EUA, Reino Unido, Canadá, Alemanha, França, Itália e Japão.

Com e-commerce em expansão, ilicaffe registra alta de 62% nas vendas, conta Andrea Illy B7

## Destaques

**Fluor compra Hospital Saha**  
O Fluor comunicou ontem a aquisição de um grupo de sua subsidiária Centro de Infusões Pacaembu, comprou a totalidade da Saha Centro de Infusões e Saha Serviços Médicos Hospitalares - Hospital Saha. O valor a ser pago ao fechamento da operação é de R\$ 120 milhões. Com atuação em infusão de medicamentos imunológicos e assistência médica hospitalar, o Saha fica na região metropolitana de São Paulo e teve receita bruta de R\$ 156,2 milhões em 2021. A conclusão da operação está condicionada a determinadas aprovações precedentes, incluindo aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade).

## Alpargatas I

A Alpargatas conseguiu a maior receita líquida de um primeiro trimestre, RS 272,2 milhões, um aumento de 5% ante mesmo período de 2021. O lucro líquido consolidado ante o mesmo período, porém, caiu 75%, em RS 32,5 milhões, refletido efeito da venda da Oakley e da compra de 49,5% da capital social da marca americana Reebok. O lucro líquido do recorrente foi de R\$ 139,3 milhões, uma queda de 5,5% ante mesmo período de 2021. "Trimestre foi de entrega robusta", diz o presidente Roberto Funari em entrevista ao Valor. "Esse trimestre nos deu confiança por que conseguimos proteção de margem e vamos ter em uma década uma marca mundial forte".

## Alpargatas II

A receita de vendas de Havaianas no Brasil cresceu 7,5%, para R\$ 566 milhões, com crescimento de 12% na receita líquida por pessoa, mas queda de 4% em volume, para 46,7 milhões de pares. Nos mercados internacionais, a receita cresceu 17,1% em moeda constante e 7,7% em reais, para R\$ 242,2 milhões. Agora, para o próximo trimestre, a previsão maior nesses mercados deve vir da China, onde uma nova onda de lockdowns está limitando as vendas de varejo.

## Custos da PetroBró

A alta do preço do barril de petróleo no mercado internacional já está causando aumentos nos preços de bens e serviços não industriais. A afirmação é do presidente da PetroBró, Roberto Monteiro, que participou ontem de teleconferência com analistas sobre os resultados da empresa no primeiro trimestre. "É indubitável que os preços estão subindo", afirmou Monteiro, que, no entanto, ponderou que a inflação no setor não deve afetar tanto a empresa, pois a companhia tem valores de contingência para lidar com altas de custos na indústria. Além disso, segundo o executivo, a petroleira já tem parte das ben e serviços para os próximos anos contratada.

## EcoRodovias lucra menos

A receita de vendas registou menor atribuído aos controladores de R\$ 15,9 milhões no primeiro trimestre, queda de 82% em relação ao mesmo período de 2021. O lucro líquido no período foi de R\$ 11,8 milhões, recuo de 86,6%, enquanto o lucro líquido recorrente caiu 81,2%, para R\$ 16,9 milhões. A EcoRodovias afirma que a redução está relacionada ao encerramento dos contratos de concessão da Ecoatratras e EcoV Caminho do Mar. A receita líquida caiu 13,3% no comparativo trimestral, a R\$ 1,4 bilhão.

## Índice

Índice de preços de consumo	0,02%
Índice de preços de produtores	0,01%
Índice de preços de atacado	0,01%
Índice de preços de varejo	0,01%
Índice de preços de atacado	0,01%
Índice de preços de varejo	0,01%
Índice de preços de atacado	0,01%
Índice de preços de varejo	0,01%

# Balanco Lucro no 1º tri refletiu preço do barril, ganho de margens no diesel e exportações Resalta da Petrobras supera expectativas e atinge R\$ 44,5 bi

Galbério Ruddy, Fábio Couto, Rafael Rosales e Flávia Pereira  
Do Rio de Janeiro e São Paulo

Os preços do petróleo, o maior volume exportado, custos mais baixos na importação de gás natural, a circulação. De acordo com a companhia, o valor aproximado é de R\$ 48,5 bilhões, dos R\$ 3,138, 30 bilhões divididos referentes à antecipação da remuneração aos acionistas relativa ao exercício de 2022.

Outros R\$ 0,5767 por ação serão pagos à conta de reservas de lucro líquido de R\$ 1,857, nos dias 20 de junho e 20 de julho. O governo tem 36,61% da capital total da estatal.

## Estatel acerta reduzir preço do gás às distribuidoras

De Brasília

Na tentativa de encerrar uma briga judicial que se arrasta desde o início deste ano, a Petrobras acerta negociações com distribuidoras de gás canalizado para fazer novos contratos de fornecimento do insumo. De acordo com fontes do setor privado que acompanham as conversas, a estatal está propondo alongar de quatro para nove anos o período de suprimento fixado nos contratos. Em contrapartida, a estatal aceita redução no valor que é cobrado pelo gás natural.

Parte dos antigos contratos entre Petrobras e distribuidoras estaduais de gás venceu no fim de 2021. A petroleira chegou a pedir aumento de até 300%, mas acabou fechando os novos acordos

colheu quase R\$ 70 bilhões em impostos, royalties e participações governamentais para União, estados e municípios nos três primeiros meses do ano.

Além do pagamento de tributos, a estatal anunciou ontem que o conselho de administração aprovou distribuição de dividendos no valor de R\$ 3,135 por ação preferencial e ordinária em circulação. De acordo com a companhia, o valor aproximado é de R\$ 48,5 bilhões, dos R\$ 3,138, 30 bilhões divididos referentes à antecipação da remuneração aos acionistas relativa ao exercício de 2022.

Outros R\$ 0,5767 por ação serão pagos à conta de reservas de lucro líquido de R\$ 1,857, nos dias 20 de junho e 20 de julho. O governo tem 36,61% da capital total da estatal.

A Petrobras ressaltou ainda que o dividendo está alinhado a sua política de remuneração, que estabelece que a empresa pode distribuir 60% da diferença entre o fluxo de caixa operacional e investimentos caso o endividamento bruto seja inferior a US\$ 65 bilhões.

Em relação ao resultado do primeiro trimestre, a companhia destacou que a receita de vendas da estatal somou R\$ 141,61 bilhões no período, against de 64,4%, ante a receita de R\$ 86,17 bilhões do mesmo intervalo de 2021. E o resultado antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda), na sigla em inglês) ajustado teve aumento de 58,8% no trimestre, para R\$ 77,71 bilhões, ante os R\$ 49,03 bilhões de período de janeiro a março do ano anterior.

O endividamento líquido da empresa chegou a R\$ 189,85 bilhões no fim de março, queda de 28,6% ante o endividamento do fim de dezembro do ano passa-

do, de R\$ 265,78 bilhões. Em março de 2021, a cifra tinha alcançado R\$ 312,8 bilhões. Com isso, a alavancagem financeira, medida pela relação entre dívida líquida e Ebitda ajustado ficou em 0,81 vez, ante 1,09 vez no fim de dezembro e 2,03 vezes um ano atrás. Em dólares, a dívida líquida da estatal atingiu US\$ 40,1 bilhões, ante US\$ 58,42 bilhões no fim de março de 2021. O resultado financeiro líquido foi positivo em R\$ 2,98 bilhões, ante R\$ 13,8 bilhões negativos no trimestre anterior. R\$ 30,75 bilhões no mesmo período de um ano atrás.

A receita financeira alcançou R\$ 1,36 bilhão, uma queda de 8,4% na comparação com o período de outubro a dezembro de 2021, porém, mais que dobrou em relação a igual trimestre do ano passado. O resultado reflete, principalmente, os ganhos cambiais do real frente ao dólar, o qual valorizou-se 15%

de janeiro a março, depois de recuar 3% no quarto trimestre. A estatal encerrou o primeiro trimestre deste ano com R\$ 87,6 bilhões em caixa, montante 41% acima aos R\$ 62,1 bilhões do quarto trimestre de 2021.

No setor que dominou sobre o resultado do primeiro trimestre, a estatal afirmou ainda que não pode — devido à legislação vigente — punir preços artificiais mais baixos e desalinhados ao mercado. A companhia ressaltou ainda que não controla, mas apenas busca seguir o preço de mercado de petróleo e derivados.

A manifestação da companhia sobre o assunto aconteceu pouco depois de o presidente da República, Jair Bolsonaro, afirmar, em sua live semanal, que o lucro da empresa é um "crime inadmissível" e pedir que a companhia não volte a fazer os preços dos combustíveis.

Ver mais sobre o lucro no página A2

Para se ter uma ideia do tamanho da redução proposta agora, os contratos que entraram em vigência no começo de 2022 tinham como referência 16,75% do valor do barril. Nos contratos antigos, giravam em torno de 12%.

Procuradas para reportagem, nenhuma das partes quis comentar. A Petrobras disse que não fala sobre "negociações ou processos judiciais e/ou arbitrais em andamento". A Associação Brasileira das Empresas Distribuidoras de Gás Canalizado (Abegás) respondeu que não tem acesso às informações relacionadas à nova proposta contratual. "As negociações são diretas entre cada distribuidora e a Petrobras, e ocorrem sob cláusula de confidencialidade".

Na avaliação de um executivo executivo reservadamente pelo Valor, o cenário mudou completa-

mente desde a virada do ano, e isso explicaria uma mudança de postura da Petrobras. Uma das alegações da estatal para reajustar os preços era a necessidade de importar grandes quantidades de gás natural líquido (GNL).

Em meio à crise hídrica, que fez usinas térmicas rodarem em níveis recordes para poupar os reservatórios, a empresa chegou a acizar 30 milhões de metros cúbicos por dia de fornecedores estrangeiros. E os preços do gás no exterior estavam altos por causa do desequilíbrio entre oferta e demanda durante a pandemia.

Nos últimos meses, com a recuperação das represas, a maioria das usinas já foi desligada — como forma de baratear as tarifas de energia — e as importações de GNL caíram para um patamar de 3 milhões de m³/dia.

## PetroReconcavo negocia acordos de suprimento de GN com clientes no NE

Galbério Ruddy

Do Rio

A petroleira independente PetroReconcavo está negociando contratos de fornecimento de gás natural com clientes no Nordeste, tendo em vista a abertura do mercado no Brasil e o aumento dos preços do gás natural líquido (GNL) no mercado internacional como guerra na Ucrânia.

Segundo o presidente da companhia, Marcelo Magalhães, há, por exemplo, conversas em andamento para acordos para suprimento de gás natural de curto prazo. O governo tem uma base financeira e com possibilidade de entregas maiores a depender da demanda do cliente. "O preço de gás no mercado internacional está muito alto e esse tipo de contrato que não é de base, nos permite monetizar eventuais volumes de produção excedente, a preços mais altos no mercado de curto prazo. Para o cliente, é uma condição melhor do que o GNL do exterior. Temos conversado com empresas de comercialização e armazenamento, por exemplo", diz.

A empresa espera fechar ao menos um contrato no mercado livre em 2023. A PetroReconcavo é uma empresa de suprimento de distribuidoras, como Petrópolis (RN), PB Gás (PB) e BahiaGás (BA). Para Magalhães, o fato de a empresa ter produção integrada na Bacia Potiguar e na Bacia do Recôncavo ajuda a garantir o fornecimento. "Consequências não posicionam o maior fornecedor privado de gás natural do Nordeste. Muitos estão batendo à nossa porta querendo fechar contrato", afirma.

Em paralelo, a companhia anunciou esta semana que foi designada em um consórcio em conjunto com a Envea para as negociações exclusivas no processo de aquisição do Polo Bahia Terra, parte do programa de venda de ativos da Petrobras. Magalhães classifica a área como a mais atrativa de todo o processo de desinvestimento da estatal entre os ativos terrestres.

Segundo o presidente da PetroReconcavo, caso as empresas continuem o processo de aquisição, por exemplo, de desenvolvimento de produção de gás integrada à geração de energia elétrica (conhecidos como "gas-to-methanol"), o mercado de curto prazo. A PetroReconcavo não tem projetos desse tipo, mas a Envea já aplicou o modelo em áreas na Bacia do Paranaíba e na Bacia do Amazonas.

"Envea e PetroReconcavo têm complementariedades. Vamos avaliar essa possibilidade, que em algumas circunstâncias pode fazer sentido. O governo tem uma base financeira e com possibilidade de entregas maiores a depender da demanda do cliente. "O preço de gás no mercado internacional está muito alto e esse tipo de contrato que não é de base, nos permite monetizar eventuais volumes de produção excedente, a preços mais altos no mercado de curto prazo. Para o cliente, é uma condição melhor do que o GNL do exterior. Temos conversado com empresas de comercialização e armazenamento, por exemplo", diz.



Magalhães, presidente da petroleira: "Temos conversado com empresas de comercialização e armazenamento"

modelo atrativo para esse tipo de projeto", afirma Magalhães. Segundo o presidente, o lucro de R\$ 40,18 milhões no primeiro trimestre de 2022, frente ao prejuízo de R\$ 12,9 milhões em igual período de 2021. A receita líquida nos três primeiros meses deste ano foi de R\$ 70,15 milhões, 215,1% maior.

O diretor de controladoria da empresa, Lucas Neves, aponta que

a entrada da companhia no mercado de gás ajudou nos resultados. Segundo o executivo, o lucro de R\$ 37,3 das receitas do trimestre, resultado também do fornecimento de gás liquefeito de petróleo (GLP) a distribuidoras do "gás de cozinha". "Temos nova forma de monetizar o gás e isso levou ao crescimento da receita de gás e dos subprodutos", diz Neves.

O crescimento nos resultados financeiros também reflete o aumento da produção de petróleo e gás. A PetroReconcavo produziu 19,45 mil barris de óleo

equivalentes por dia (boe/dia) no primeiro trimestre, alta de 57,8% na comparação anual. Esse foi o primeiro trimestre completo em que a companhia contou com a produção do campo de Miranga, na Bacia do Recôncavo, comprado nos desinvestimentos da Petrobras.

Magalhães diz que a companhia pode ter interesse em avaliar a produção de gás natural na região do Solimões, caso a Petrobras abra novo processo de venda, de modo que entrem em sucesso negociações com a Envea.



# Empresas Indústria

## Abre-se novo canal no Telegram @BrasilJornais

### Siderurgia

# Divisão da América do Norte teve desempenho recorde, com geração de 46% do Ebitda do grupo

# Gerdau lucra R\$ 2,9 bi no 1º trimestre

João Ribeiro e Stella Fontes  
De São Paulo

Após um primeiro trimestre considerado excepcional, com lucro líquido de R\$ 2,9 bilhões, a direção executiva do grupo Gerdau espera mais uma rodada de resultados positivos em 2022. No ano passado, a companhia teve seu melhor desempenho na história.

Gustavo Werneck, em entrevista ao Valor, antes da teleconferência com analistas, afirmou que projeta crescimento de vendas de 2% a 4% neste ano no mercado nacional ante 2021, quando despachou 5 milhões de toneladas. "O mercado da construção civil continua forte e também o de veículos pesados (caminhões), máquinas e implementos agrícolas, equipamentos e energia", disse.

O executivo destacou que a companhia, com operações nas Américas, teve seu melhor primeiro trimestre na história de 121 anos de fundação, com crescimento de 25% no lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) sobre o mesmo trimestre de 2021. "O resultado foi recorde nas operações da América do Norte", afirmou.

Segundo Werneck, nos últimos quatro anos o grupo fez um trabalho forte de melhoria de eficiência e gestão das usinas nos EUA. Agora, o resultado chegou, aproveitando um momento forte da economia americana. "Somos de uma margem de 65 para 33% nesse período ao registrar Ebitda de R\$ 2,7 bilhões". O resultado corresponde a 46,5% do total obtido pela Gerdau no período.

A Gerdau prevê continuidade das margens elevadas na região, com spreads metálicos perto das máximas históricas. "Para o segundo trimestre, as perspectivas seguem bastante positivas, com 'backlog' acima da média histórica", disse o executivo. Neste momento, o backlog de pedidos é equivalente a 180 dias de compra, com mais de 1 milhão de toneladas, e as usinidades locais exibem taxas de operação acima de 90%.

O negócio de aço específico no país, informou o executivo, também teve desempenho forte. A expectativa é de manter firme o desempenho. O plano de infraestrutura do governo Joe Biden, de US\$ 1 trilhão, começará a gerar demanda para aço a partir do fim deste ano, acrescentou Rafael Japur, diretor-financeiro do grupo. "A no-

sa maior dificuldade nos EUA hoje é de contratar mão de obra para as operações. O país tem 11,5 milhões de vagas em aberto".

Sobre a demanda por aço no Brasil, o CEO da Gerdau disse acreditar que não será afetada pela alta da inflação e economia desaquecida. "Vejamos impacto mais para 2023, pois há vários setores ainda com consumo firme. A construção, por exemplo, o país tem atualmente o maior canchê de obras", afirmou.

Para o executivo, houve um "pessimismo exacerbado" no primeiro trimestre. Mas o consumo já se recuperou e, em termos reais, segue em crescimento. Excluídos os efeitos da recomposição de estoques em 2021, a demanda real de aço longe e plano no país segue similar ao visto no segundo semestre do ano passado e 25% acima da

média de 2019 e 2020, o que sustenta a visão de que a demanda real não ano pode crescer até 4%.

Os dois pontos negativos do primeiro trimestre, em sua avaliação, foram a queda de compras por parte do varejo de materiais de construção, com desaquecimento nas pequenas empresas para reformas e da autoconstrução, e a entrada alta de produtos importados, com destaque para fio-máquina (uso industrial).

Uma aposta a partir do segundo semestre, apontou o CEO, é na demanda de obras de infraestrutura — novos projetos de concessões de saneamento, de rodovias, de geração e transmissão de energia, entre outros.

Segundo o executivo, a empresa está operando no maior ritmo de produção de suas usinas no

país. "Estamos atendendo o mercado interno e voltamos ao nível de exportação de 25% da produção. Em parte de 2020 e em 2021, com a restrição dos nossos clientes, baixamos para 5%", diz.

A empresa fechou o trimestre com mais de R\$ 7 bilhões em caixa. "Vamos avaliar o que fazer com esse caixa futuramente. Por ora, vamos pagar dividendos de R\$ 973 milhões referente ao primeiro trimestre e iniciar um programa de recompra de ações de R\$ 1,5 bilhão, previsto para durar um ano e meio", afirmou Japur.

A empresa encerrou o trimestre com nível de endividamento, medido por dívida líquida sobre Ebitda ajustado, de 0,2 vez. Caiu de 0,96 vez, de um ano atrás. A dívida bruta, destaca Japur, atingiu seu menor nível: R\$ 12,8 bilhões.

## CSN prevê melhorias e repetir resultado de 2021

De São Paulo

O grupo CSN, que produz aço, minério de ferro e cimento, gera energia e tem operações de logística, espera conseguir melhorar o desempenho de seus negócios a partir deste trimestre e entregar, ao final de 2022, um resultado tão bom ou melhor que o obtido no ano passado. Essa é a expectativa do principal acionista, chairman e presidente executivo da companhia, Benjamin Steinbruch.

O empresário disse, em teleconferência com analistas e investidores, ontem, que os negócios da companhia, foram afetados no período janeiro a março por vários fatores. Ele cita a guerra da Rússia na Ucrânia, o avanço da covid-19 na China, altas das commodities e da inflação de custos.

CSN fechou o primeiro trimestre com queda de 77% no lucro líquido atribuído aos controladores, de R\$ 1,2 bilhão, ante o mesmo período de 2021. A empresa atribuiu o resultado à forte chuva de janeiro e fevereiro, que afetaram principalmente as operações de mineração e carvão, e os aumentos de custos no carvão e coque.

A receita líquida consolidada da companhia registrou queda de 1,2% na mesma base de comparação, para R\$ 11,77 bilhões. As vendas de aço recuaram 12%, para 1,1 milhão de toneladas.

Segundo Steinbruch, a empresa opôs por privilegiar margens e preços no período, em todas as atividades, transferindo todos os impactos de custos. "Faremos disso nossa principal bandeira", acrescentou o empresário.

O presidente da CSN disse que a empresa vai continuar trabalhando na redução de custos, adequação do capital de giro e manutenção da alavancagem financeira. "Os preços e margens serão melhores neste trimestre", garantiu. "Estamos otimistas com o mercado e vamos priorizar o mercado interno, em aço e cimento".

Na área financeira, Steinbruch disse que o objetivo da companhia é alongar e baixar o custo da sua dívida, com novas emissões de títulos, principalmente de certificados de CRI e CRA, e contar com apoio de bancos de desenvolvimento do exterior.

A mineração de ferro sofreu com as chuvas do início do ano, mesmo problema no negócio de cimento, que registrou retração na receita e no Ebitda. Na CSN Mi-

neração, boa parte da perda em volume (produção e vendas) foi compensada pelo aumento de preços da commodity do aço, gerando um valor médio quase o dobro do quarto trimestre.

A receita líquida foi de R\$ 3,86 bilhões, bem acima dos 2,4 bilhões do trimestre anterior, mas bem abaixo na comparação com um ano atrás. As vendas de minério somaram 65 milhões de toneladas, 16% abaixo do visto um ano antes. Do total, 5,8 milhões de toneladas foram para o exterior, menos 10%.

A empresa vê um cenário bom para o mercado de aço em 2022. Luiz Fernando Martinez, diretor-executivo comercial, informou que a demanda de produtos planos no país deve crescer de 2,5% a 4% neste ano. "Para a CSN, projetamos em torno de 10% de au-

mento nas vendas", afirmou.

O executivo disse que a empresa já implementou o aumento fatiado de 20% anunciado em abril. "Foram concluídos agora no início do mês na distribuição e indústria". Ele prevê forte redução nas importações, com a volatilidade do câmbio e os problemas de demora de até 180 dias na entrega do produto.

A empresa encerrou o trimestre com endividamento líquido de R\$ 18,6 bilhões, com uma relação dívida líquida sobre Ebitda de 0,89 vez. O caixa ao final do trimestre foi de R\$ 14 bilhões. "Vamos confortavelmente abaixo do patamar de 1 vez e devemos baixar nos próximos com aumento de geração de caixa", disse Marcelo Ribeiro, diretor-executivo financeiro e de RI, (IR)

## Curta

### Lucro da Direcional sobre

A incorporadora Direcional registrou alta de 1,2% no lucro líquido durante o primeiro trimestre de 2022, na comparação anual, para R\$ 27,2 milhões. Impulsionada por vendas líquidas que somaram R\$ 6,2 milhões (alta de 21%), a receita líquida da empresa cresceu 13% na mesma base de comparação, para R\$ 46,8 milhões. Os lançamentos subiram 4% no período, somando um valor geral de vendas (GVV) de R\$ 599 milhões, com move empreendimento. O lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) ajustado cresceu 25% na base anual, para R\$ 97 milhões. A margem bruta ajustada foi de 36%, estável em relação ao início de 2021.

"PER NOI LA PERFEZIONE VIENE PRIMA DELLA CREAZIONE"

F

FASANO

Gastronomia dal 1902

FASANO GERO Parigi TRATTORIA BISTROT Parigi GERO PANINI

SE GEBER, NÂO DIRIA.

www.fasano.com.br

Black



Bebidas AB InBev e Ambev, e as rivais Heineken e Carlsberg aumentam volume faturado no primeiro trimestre

## Cerveja fica mais cara, mas venda cresce

Raquel Brandão  
De São Paulo

Os aumentos de preços feitos pelas cervejarias recentemente e a inflação de outros itens tomando mais dinheiro do bolso não reduziram a sede do consumidor e os volumes de cerveja seguiram crescendo em todo o mundo no primeiro trimestre. "Mas qual é o litro para a resiliência da cerveja?", perguntam analistas de mercado.

"Ainda é cedo para medir o impacto e a elasticidade de demanda. Mas o que vemos, por enquanto, é que o preço da cerveja ao consumidor continua abaixo da inflação e a cerveja continua a ganhar espaço no mundo", disse o presidente da AB InBev, Michel Doukeris, em teleconferência de resultados ontem. A maior fabricante de cervejas do mundo cresceu em 2,2% o volume da bebida.

No consumo, que inclui outras bebidas, o volume cresceu 2,8%, levando a um aumento de 11% na receita líquida, para US\$ 13,24 bilhões. O lucro líquido caiu 94%, para US\$ 95 milhões, mas devido à baixa contábil de US\$ 1,14 bilhão relacionada à sua decisão de sair do da Rússia, que começou uma guerra contra a Ucrânia em 24 de fevereiro.

Sua controlada, a Ambev, registrou um crescimento de 2,1% no volume de vendas de cerveja no Brasil, para 22 milhões de hectolitros, com a consolidação da operação, o volume de bebidas cresceu 3,6% — esse resultado considera outros itens e também outros fatores, como não álcool.

As concorrentes globais Heineken e Carlsberg, que divulgaram resultados do primeiro trimestre anteriormente, também registraram um aumento de volume. Em todo o mundo, o volume do grupo holandês cresceu 5,2% (no Brasil, cresceu um dígito baixo) e a danesa, 9,1%. Os desempenhos poderiam, inclusive,



Jeremiasz, da Ambev: "Continuamos esperando volatilidade e pressão de custos, mas não mudamos projeção de crescimento"

ser melhores se não fosse a guerra entre Rússia e Ucrânia, que paralisou operações nos países e levou as duas empresas a sair do mercado russo.

Para a Ambev, o trimestre começou lento. A nova onda de covid-19, causada pela variante ômicron, pesou sobre o volume vendido em janeiro e só começou a se ver uma recuperação em fevereiro. As operações no Canadá e na República Dominicana também patinaram.

Ainda assim, o volume cresceu. A receita líquida consolidada chegou a R\$ 18,44 bilhões, um crescimento recorde de 10,8% e de 18,5% orgânico. A empresa conseguiu um lucro líquido atribuído a controladores de R\$ 341

bilhões, um avanço de 29,9% ante mesmo período de 2021.

No Brasil mais especificamente, o avanço de 2,1% do volume de cerveja está alinhado à retomada do consumo fora do lat, o que também impulsionou o volume do portfólio de bebidas não alcoólicas, cujo volume ficou 16,9% maior. Ainda assim, as vendas em bares e restaurantes continuam abaixo dos níveis pré-pandemia.

"São encorajado do primeiro trimestre", disse o presidente da Ambev, Jean Jeremiasz, em teleconferência. "Continuamos esperando volatilidade e pressão de custos, mas não mudamos projeção de crescimento".

A expectativa da empresa é de

### Desempenho

Variações das ações em bolsa

AB InBev  
Em C/ação

Ambev On  
R\$/Ação

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Valor de mercado

C94,4 bilhões

54,32

14/02/20

5/mai/22

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Valor de mercado

R\$216,3 bilhões

13,73

5/mai/22

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

Var. %

# Assessoria de Valor & Auto

**Lançamento** De telas de cerâmica a taças de cristal dentro da geladeira

## O luxo exclusivo do novo Range Rover SV

De André Paolino  
São Paulo, Estados Unidos

"Estes são a geladeira e o porta-copos mais rápidos do mundo". Essa foi a definição dada pelo diretor de engenharia da divisão de veículos especiais da Land Rover, Jamal Hameedi, para a versão SV do novo Range Rover, cuja chegada ao Brasil está confirmada para o início do segundo semestre.

A estranha fala do executivo faz sentido quando a equipe sob seu comando trabalha para tornar a vida de quem viaja no banco traseiro a mais confortável possível. Assim, o ângulo de reclinção dos bancos acaba sendo mais importante que a resposta no pedal do acelerador.

O nível de conforto e sofisticação de um Land Rover é já maior que o da maioria dos carros no mercado atualmente. O novo Range Rover "commum" é prova disso. Os materiais usados são de excelente qualidade: há muito couro, alumínio e madeira.

Só que os clientes que escolhem pagar (bem) mais por um SV que-

rem um patamar ainda maior de sofisticação. É quando a divisão de personalização entra em cena. Usando como base unidades com carroceria longa do novo Range Rover, 20 cm mais comprida, uma série de recursos é adicionada, ao passo que o assento central do banco traseiro é removido. Assim, o Range Rover começa a se transformar em uma limusine.

As duas poltronas individuais possuem ajustes elétricos em 24 posições. Se isso não foi suficiente, o passageiro que vai do lado direito pode ainda posicionar o assento dianteiro para a frente e rebater parte do encosto, formando, assim, um espaço para os pés.

Há diversos programas de massagem, aquecimento e ventilação. Os comandos são feitos por meio de botões posicionados nas portas. Até que a modernidade acabou? Se o sol estiver muito forte, uma persiana pode ser acionada eletronicamente.

Excedendo atrás de uma pequena porta de madeira está o uso de recursos mais legais do novo Range Rover. É uma pequena ge-



Nova versão tem a carroceria 20 cm mais comprida, o que permite adicionar vários recursos de sofisticação, e poltronas traseiras individuais com 24 posições

ladeira com capacidade para uma garrafa (de espumante, vinho, uísque, água ou a bebida que preferir) e duas taças de cristal da marca britânica (é claro) Dartington Crystal.

Segundo a Land Rover, as taças foram desenvolvidas exclusivamente para a SV. Um par semelhante ao disponível no carro si, em média, por R\$ 340. A fabricante afirma que a geladeira, já disponível na geração anterior, está mais eficiente e gela as bebidas "mais rápido que nunca".

E como o acesso à geladeira? Simples. Uma tela de oito polegadas sensível ao toque fica posicionada onde seria o assento central do banco traseiro. Por meio dela é possível não apenas abrir e fechar o compartimento, mas também realizar uma série de outras funções como programar

massagem, ajustar a ventilação ou acionar a mesa de trabalho.

Se o passageiro precisar trabalhar durante os deslocamentos, não será um problema. O enorme console central tem uma mesa retrátil. O acionamento dela também é feito por meio da tela sensível ao toque. A única parte do processo feita manualmente é o ajuste do ângulo da mesa após a sua abertura.

Para garantir a durabilidade, os engenheiros da SV submeteram o mecanismo de acionamento a testes de resistência com 11 mil repetições. Outra curiosidade é que a base é construída usando impressoras 3D.

Além das formas alternativas de construção, o novo Range Rover exibe uma gama bastante variada de materiais. Há os tradicionais alumínio e couro, mas

também madeira de lei finalizada com técnicas de marcenaria. Uma alternativa ao couro é o tecido de alta qualidade.

Mas a estrela da personalização é a cerâmica — usada pela primeira vez em um Range Rover. É o pessoal da divisão SV que criou. O material está presente no logotipo da versão na tampa traseira, na alavanca de câmbio e nas telas de seleção dos modos de condução, ventilação e ajuste do volume.

Por enquanto, o Range Rover SV ainda não tem data de lançamento no Brasil. Ele virá, mas depois da versão First Edition, cuja chegada está programada para o início do segundo semestre — possivelmente entre julho e agosto. Inicialmente, serão três motorizações: D350 MHEV, P510E e P530.

A D350 MHEV é equipada com motor 3.0 turbodiesel de seis cilindros em linha que entrega 350 cv e 714 kgf.m de torque. A sigla MHEV faz menção ao conjunto híbrido leve, no qual um gerador "livra" o motor a combustão e é responsável por algumas funções básicas, como o funcionamento do start-stop. Nesse caso, não há propulsão elétrica.

A versão híbrida com esta possibilidade é a P510E, que combina um motor de seis cilindros em linha a gasolina e um elétrico de 134 cv. Somados, geram 500 cv e permitem autonomia no modo elétrico superior a 100 km. As baterias vão de 38,2 kWh.

Por fim, o tradicional motor V8 não foi esquecido, disponível na variante P530. A unidade de 44 cm com compressor é de origem BMW e fornece 530 cv e 76,5 kgf.m.

## Jetta GLI 2023 agora com sete marchas e motor mais potente

Marcelo Monagato  
De São Paulo

Boa notícia para os endinheirados que apreciam o carro não apenas com visual esportivo, mas com desempenho acima da média. A Volkswagen apresenta a linha 2023 do Jetta GLI, que traz poucas mudanças no visual, mas recebe novos equipamentos de série. O melhor de tudo é que o conjunto mecânico segue com motor 2.0 turbo, que tem agora 1 cv a mais, e o câmbio passa a ser o DSG de sete marchas.

Única versão disponível do sedã médio, a GLI não tem opcionais e parte de R\$ 216.990. O preço é de R\$ 11.180 mais caro que o anterior, que tinha R\$ 205.810 como preço inicial. Por esse valor, no entanto, o carro não vinha com teto solar, que era um opcional (agora é um item de série) e custava R\$ 430.

Pode parecer antagônico, mas o que mais chama a atenção no

Jetta GLI 2023 é o conjunto mecânico, que é praticamente o mesmo. O motor, por exemplo, segue sendo o 2.0 TSI (turbo) de quatro cilindros (injeção direta de combustível (semjet gasolina), mas que foi recalibrado para receber 1 cv extra e chegar aos 231 cv. Já o torque permanece o mesmo: 35,7 kgf.m a 1.500 rpm.

No entanto, o câmbio recebeu uma alteração que faz toda a diferença. Antes equipado com o famoso automatizado de dupla embreagem DSG de seis marchas, agora o sedã chega com DSG de sete velocidades. O resultado disso é um 0 a 100 km/h em 6,7 segundos (dados da fábrica) — 0,1 s mais rápido que o anterior. Já a velocidade máxima, que antes era de 250 km/h, baixou para 249 km/h. Era um carro para andar, já o Jetta GLI mudou pouco. A grade frontal e o para-choque foram redesenhados e as cristas de ar têm molduras



Única versão disponível do sedã médio, a GLI não tem opcionais e parte de R\$ 216.990, mas em compensação novo modelo vem com teto solar de série

vermelhas. As rodas de liga leve de 18 polegadas diamantadas trazem design renovado (utilizam pneus 225/45 R18) e a traseira tem novo difusor, que abriga as ponteiros de escape que passam a ter formato ovalado. A iluminação (dianteira e traseira) é Full LED e há duas novas cores no catálogo:

Vermelho King e Azul Rising.

No interior, o destaque vai para a adoção da central multimídia VW Play. Com tela de 10,1" sensível ao toque e de alta resolução, ela permite conexão com Android Auto e Apple CarPlay sem a necessidade de cabo.

Outra novidade é o volante multifuncional, agora com botões "touch". Esse volante é encontrado nos veículos elétricos da marca, como ID.3 e ID.4, que estão em fase de estudos para o Brasil.

Entre os equipamentos de série, o Jetta GLI oferece teto solar panorâmico, seis airbags, controle adaptativo de velocidade e distância

(ACC) com função Stop&Go, frenagem autônoma de emergência (AEB), sistema de frenagem pós-collisão e detector de fadiga. Vale destacar também o carregamento do smartphone por indução e o Ambient Light, recurso que permite ao motorista escolher até dez opções de cores para a iluminação interna.

## Esportivo Porsche 911 com estilo retrô terá só 1,2 mil unidades



Fabricante alemão não divulga quantos e por quanto o seleto 911 Sport Classic será oferecido ao mercado brasileiro

Raphael Panaro  
De São Paulo

A Porsche segue com seu plano de mostrar (e vender) carros cada vez mais exclusivos. Depois do Heritage Edition baseado no 911 Targa, a marca alemã agora estreia o 911 Sport Classic, um esportivo de produção limitada, de detalhes clássicos, 550 cv, tração traseira e câmbio manual! Ah, e em breve estará disponível no Brasil.

O 911 Sport Classic é criação da Porsche Exclusive Manufaktur e terá somente 1.250 unidades produzidas. Assim como em seu antecessor direto, o 911 Sport Classic baseado no 997 apresentado em 2009, o visual é inspirado em modelos clássicos, como o 911 original (1964) e o 911 Car-

erra RS 2.7 de 1972. Mas tudo feito sob a moderna e atual geração conhecida como 992.

A carroceria é larga — anteriormente, reservada aos modelos 911 Turbo — tem spoiler traseiro fino no estilo do lendário clássico Carrera RS 2.7 e teto revestido com efeito de bolha dupla. As rodas são as clássicas Fuchs. A Porsche escolheu a cor cinza Fashion do antigo 356 e completou o pacote visual com faixas duplas em outro tom de cinza, assim como no teto e no spoiler.

No interior, o icônico painel retrô pode ser encontrado nos painéis das portas e no centro dos bancos, enquanto o estofamento de couro em dois tons (preto e couro) clássico dá um toque clássico e nostálgico na cabine.

Além do visual que mistura o passado e o presente, o 911 Sport Classic chama atenção pelo conjunto mecânico. O esportivo não tem os seis cilindros aspirados de 488 cv do Sport Classic 2009 (que era o motor do Carrera 5.997 da época). Agora é um seis cilindros boxer 3.0 turbo com 550 cv de potência.

Só que o modelo tem duas diferenças: câmbio manual de sete marchas e tração traseira — em vez do conhecido PDK e da tração integral das outras versões. Os números de desempenho não foram revelados, mas o 911 Sport Classic deve fazer de 0 a 100 km/h em menos de 3,5 segundos.

Alguns exemplares do esportivo vão rodar pelas ruas brasileiras, mas a Porsche não especificou quantos e nem o preço de cada.



# Valor nosso canal no Telegram

## Cenários Médicos que reforçam a renda ajudarão a aquecer o consumo de Indústria de laticíneos e produtos de laticíneos

Érica Polo  
De São Paulo

Depois de um 2021 atípico para os laticíneos, quando as vendas de leite longa vida tiveram o maior recuo já registrado pela indústria (1,5%), este ano deve ser menos complicado, acreditam representantes do ramo. Em parte porque, mesmo com um cenário econômico ainda difícil, em meio a uma inflação galopante, não apenas no Brasil — é um ano eleitoral. A instabilidade que o pleito traz à economia costuma vir acompanhada de benefícios à população, como já vem acontecendo, que podem refletir na caía da indústria.

A leitura foi feita por empresários e executivos do setor. O grupo falou no Valor durante a apresentação do estudo "Agronegócio do Leite: produção, transformação e oportunidades", elaborado

pelo Departamento de Agronegócio da Fiesp, que mostra um raito-a-vetorial na última década. "É um ano eleitoral com mais dinheiro, e a renda [da população] melhora", resume Carlos Humberto de Carvalho, presidente do Sindicato da Indústria de Laticíneos e Derivados do Estado de São Paulo (Sindileite). Assim como seus pares, ele se refere a benefícios como o Auxílio Brasil, que passa por revisão de valor no Congresso Nacional.

O governo federal busca aumentar a média anual recebida pelas famílias de R\$ 233 para R\$ 400 neste ano. O auxílio contribuiu recentemente para que a população não abandonasse produtos básicos como o leite em 2020, quando teve início a pandemia, o que fez diferença para quem atua no setor.

Esses produtos têm peso na venda de supermercado. O recuo devido à

de leite líquido, como aconteceu em 2021, é um bom indicativo do tamanho do "aperto" do brasileiro. "Leite e derivados" é o segundo subgrupo de influência do índice de alimentação no domicílio, que compõe o grupo alimentos e bebidas do IPCA (medido pelo IBGE), diz Antonio Carlos Costa, superintendente de departamentos da Fiesp. Vale lembrar que, em março, a inflação de uma cesta de laticíneos calculada pela Embraço atingiu 4,2% (dado mais recente) — quase três vezes a inflação oficial brasileira para o mês (1,62%).

Além do fator renda, o ajuste industrial no ensino e mais um fator que pode contribuir para os negócios. "Salários escalados de 2021. Muitas indústrias tomaram providências para regular margens", continua Cícero Hegg, sócio-fundador e diretor da Laticínios Tiozele. Nesse sentido, quando mais di-

versificadas forem as linhas de produção em um laticínio, melhor pode ser o resultado diante do cenário de consumo. Em novembro passado, a Embraço, por exemplo, estava ajustando mais o preço do leite para a linha — seja de UHT, requeijão, iogurtes ou outras —, conforme a demanda.

Apartar dos fatores que podem trazer respiro, o setor ainda tem pontos de atenção. Um deles, diz Hegg, é o preço do milho, usado pelo produtor de leite para a alimentação do rebanho. Em 2021, a alta de custos aconteceu desde a ponta. A precificação enfrenta altas de adubos e rações para o rebanho, com reflexos para toda a cadeia.

A produção hoje depende muito de ração, explica o diretor da Tiozele. O país tem cinco módulos de produção. Um estudo da consultoria AgriPoint, de março, indicou que 77%



Apostas de linhas de produção à conjuntura difícil também beneficiam os negócios

das 100 maiores fazendas brasileiras de leite não utilizam (ou optam por usar "praticamente nada") de pastagens para alimentar suas vacas. Para a Embraço Gado de Leite, o horizonte pode melhorar um pouco para a base da cadeia nos próximos meses, à medida que a colheita no Brasil ampliar a oferta de milho.

Enquanto observa as variáveis de curto prazo, a indústria de laticíneos, conhecida por ser resiliente,

segurará ajustando os portfólios e queimando margens para não perder clientes. O dinamismo do setor pode ser compreendido em um comentário de Fábio Scarelli, presidente da Associação Brasileira da Indústria de Queijos (Abiq). "Consumidores diretos, entre nós, que, nesta indústria, previmos com mais de 15 dias podem sair raras", brinca. "Mas concordo, a expectativa para 2022 é melhor".

## Estudo da Fiesp aponta avanços e desafios da cadeia do leite

De São Paulo

A produtividade média nas fazendas leiteiras do país cresceu 59% na última década, com o Estado de São Paulo na liderança. Reflete o aumento de produção entre 2011 e 2020, os laticíneos compraram mais leite cru, convertendo-o principalmente em queijos, leite UHT e leite em pó, os derivados que passaram a produção. O consumo per capita, no entanto, cresceu apenas 3% nesse período, o que mostra que a população, que aumentou 8% no período.

Como em toda atividade econômica em que os perfis dos agentes são muito distintos entre si, o potencial insuperável ainda é muito grande. A avaliação e os dados são do estudo "Agronegócio do Leite: produção, transformação e oportunidades", elaborado pelo Departamento de Agronegócio da Fiesp.

No campo, uma das conquistas no período foi o aumento da produtividade por vaca, resultado de investimentos em genética, nutrição, saúde animal e tecnologia. A produção média saiu de 1,382 litros de leite por animal, em 2011, para 2,192 litros em 2020 — um aumento de 59%.

O ganho é relevante em uma atividade econômica em que a produtividade brasileira é menor que a de grandes produtores globais. Na Nova Zelândia, a média é de 4,5 mil litros por animal ao ano, no União Europeia, de 7,2 mil litros, e, nos EUA, a 10,8 mil. Mas as médias nas regiões cresceram de 11% a 16%, enquanto o avanço no Brasil foi de 59% no período.

### Raio X do leite no Brasil

Produção, produtividade e captação



Fonte: S&P, "Agronegócio do Leite: produção, transformação e oportunidades". Elaborado pelo Departamento de Agronegócio da Fiesp.

adventidades, muitos pequenos produtores têm deixado a atividade, que passa por concentração.

Apesar das mudanças, a produtividade brasileira ainda é menor que a de grandes produtores globais. Na Nova Zelândia, a média é de 4,5 mil litros por animal ao ano, no União Europeia, de 7,2 mil litros, e, nos EUA, a 10,8 mil. Mas as médias nas regiões cresceram de 11% a 16%, enquanto o avanço no Brasil foi de 59% no período.

"No Brasil [o setor] ficou um pouco atrasado se comparado com outros segmentos que hoje lideram a pauta exportadora do comércio exterior. Mas há muito potencial para conquistar", diz Antonio Carlos Costa, superintendente de departamentos da Fiesp. O momento é desafiador e o setor pensa sobretudo em 2021, com a disparada dos custos.

Segundo o estudo, o custo da operação industrial dos laticíneos já vinha subindo — de 2010 a 2019, o au-

mento foi de 58%, para R\$ 61 milhões. No período, o valor bruto da produção dos laticíneos cresceu 33%, para R\$ 82 bilhões. Apesar do quadro, que inclui a baixa evolução do consumo per capita, a Fiesp apresenta uma visão de longo prazo positiva.

Para os analistas, a atividade tem potencial para nos próximos anos em produtividade e consumo, assim como para atrair investimentos. Roberto Benetton, diretor do Departamento de Agronegócio da Fiesp,

pointar ser preciso aprimorar o sistema produtivo, já que melhora de produtividade reduz custos. Para ele, os produtores em pior situação continuaram detendo a precificação de leite. "A busca da eficiência passa por todos os elos, desde o produtor até o consumidor", acrescenta Cícero Hegg, sócio-fundador da Laticínios Tiozele. Na mesma direção que a produtividade cresceu no campo, o volume de leite cru adquirido pelos laticíneos subiu 18%, para 25,6 bilhões de litros em 2020. Queijos, UHT e leite em pó lideraram o segmento. Entre eles, o destaque são os queijos. Foi o segmento que seguiu o consumo, diz Nilson Muniz, diretor executivo da Associação Brasileira da Indústria de Laticíneos Longa Vida (ABRLV).

O queijo foi o derivado que mais ampliou sua participação, seja no volume de derivados produzidos pela indústria ou no valor líquido por esse elo da cadeia com as categorias de laticíneos. Em volume, a participação de queijos cresceu de 27,8% em 2010, para 38,9% em 2019, equivalentes a 12,1 bilhões de litros. Segundo o presidente da Associação Brasileira da Indústria de Queijos (Abiq), Fábio Scarelli, em queijos o consumo per capita cresceu cerca de 2 quilos desde 2013, para 6 quilos.

Para ampliar o volume a 7,5 quilos de queijo per habitante em dez anos, conforme projeto a Abiq, será preciso trabalhar em frentes distintas, como em campanhas informativas para estimular o consumo. "A carne é uma proteína animal que faz

mais sucesso por aqui. Na Europa, onde se aprende sobre tipos de queijos desde criança, é o contrário", cita Scarelli. O consumo per capita de queijos na Europa chega a 20 quilos.

Naquele continente, a extração dos queijos não é o bife. "É uma oportunidade de participar de um onde havia 12 tipos de queijos e apenas dois hambúrgueres abandonados em uma churrasqueira descartável", comenta. O fato é que o brasileiro gosta de queijo, mas conhece pouco, e por esse razão as campanhas sobre o produto devem continuar ocorrendo. Apesar de as vendas esbarraarem em poder de compra, o produto é quase uma unanimidade, reforça Hegg, da Tiozele. "Uma pesquisa recente que fizemos relatou 95% de aceitação e aprovação", afirma.

O queijo está entre os derivados de leite que representam papel importante para explorar o potencial de consumo que a indústria enxerga para o setor. O brasileiro consome 172 litros de leite per capita por ano, segundo a Fiesp, mas 260 litros absorvido no mercado americano, onde o volume é de 327 litros a cada ano. Na Europa, são 323 litros ao ano e, na Argentina, são 260 litros.

"Nosso consumo médio de laticíneos tem potencial de aumentar mais de 50% e se equiparar ao da Argentina, pois o que aqui compramos aspectos econômico-sociais semelhantes", diz Carlos Humberto, presidente do Sindicato da Indústria de Laticíneos e Derivados do Estado de São Paulo (Sindileite). (F7)

## BRF despensa na B3 após perda bilionária

### Mercado

Mário Florentino  
De São Paulo

Nesta quinta-feira, a BRF tentou transformar uma notícia ruim de estimativa ao analisar as perspectivas para os próximos trimestres e os efeitos positivos que um novo programa de redução de custos operacionais terá sobre o balanço. No entanto, o "copo cheio" não foi suficiente para o mercado dirigir a perda bilionária da maior empresa do Brasil. No dia 26 de maio, o primeiro mês deste ano: no fim da manhã, enquanto a companhia falava a investidores e analistas sobre o prejuízo de R\$ 1,5 bilhão que acumulou de janeiro a março, seu valor de mercado caiu para o menor nível da história.

As ações da empresa abateiam o dia de forte baixa de 3,3%. Por volta de 11h, quando o recuo era de quase 14%, o valor de mercado da companhia, que em maio de 2021, chegou a ser de R\$ 60

### BRF na bolsa

Mais a queda, com perda em R\$540



Fonte: B3 via Pro Plac. Edição: Mário Florentino

bilhões — desceu a R\$ 12,7 bilhões. A desvalorização perdeu força ao longo do dia, mas, ainda assim, os papéis terminaram em queda acentuada, de 6,52%, a R\$ 12,7.

Questionado pelo Valor se o declínio das ações era desproporcional, o CEO da companhia, Lóvaldo Ruiz, disse que o mercado é reboante e está refletindo sobre o resultado e o contexto geral em que a BRF está inserida. Lóvaldo

um quadro complicado para origem de grãos, que representam mais de 40% do faturamento, e de inflação em alta, que esmagou o poder de compra da população.

Em fevereiro, enquanto comemorava os resultados do último trimestre de 2021, o CEO alertou que o cenário em janeiro tinha sido complicado. Dado o tamanho da cadeia produtiva, os ajustes necessários para a BRF adequar-se à nova realidade custaram mais de R\$ 800 milhões — cerca de R\$ 400 milhões foram para enxugando estoques e produção.

A estrutura interna também passa por mudanças, que pretendem simplificar processos. "Mas não haverá venda de ativos ou fechamento de fábricas e centros de distribuição", disse Luiz.

Fato é que a aposta da BRF em produtos de valor agregado mais alto deu de cara em um muro resistente: a inflação generalizada no Brasil. Com as adequações, afirmou o executivo, o negócio vai "rodar mais limpo".

## Lucro da 3tenets cresceu 39% no 1º tri

### Balanço

Fernando Lopes  
De São Paulo

A 3tenets, empresa com sede em Santa Bárbara do Sul (RS), que atua nos segmentos de alimentos e grãos (originação e processamento), mostrou os efeitos da sua estruturação a colheita gálida de soja, colheu o fruto dos investimentos em curso em Mato Grosso e aproveitou a alta de preços e a demanda por seus produtos para encerrar o primeiro trimestre com forte avanço em seus principais indicadores.

O lucro líquido ajustado da companhia alcançou R\$ 84,2 milhões de janeiro a março, 38,7% mais que em igual intervalo de 2020. O resultado antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) cresceu 36,6% na comparação, para R\$ 96 milhões — a margem Ebitda caiu 1,6 ponto, para 7,5% — e a receita líquida subiu 65,5%, para R\$ 1,273 bilhão.

Como a empresa atua no capital

na B3 no ano passado, disse Maurício Hasson, CEO da 3tenets, os resultados alcançados no trimestre também foram importantes para a relação da empresa com os investidores. "Nosso modelo de negócios foi colocado à prova", explicou o CEO. "A 3tenets passou com louros", afirmou Hasson ao Valor, em referência à diversificação de negócios e à estratégia de atuação que ganhou força.

Esses processos continuaram no primeiro trimestre. Com capex de R\$ 123 milhões no período, foram inauguradas mais duas unidades de produção de biodiesel no município de Vera, no "nórdie" mato-grossense, tiveram prosseguimento em junho, a unidade já está armazenando, e o processamento deu início no segundo semestre de 2021. Os investimentos em 2021 foram de R\$ 230 milhões em investimentos previstos até o fim do ano. Mas, com esses recursos, também será concluída a ampliação da planta in-

dustrial de Cruz Alta (RS), e serão inauguradas cinco novas linhas no Rio Grande do Sul, de 370 mil, 370 mil e o lucro bruto ajustado aumentou 61,7%, para R\$ 78,3 milhões. Os elevados preços de fertilizantes e defensivos colaboraram para os avanços.

A receita subiu 37,2%, para R\$ 328,7 milhões, e o lucro bruto ajustado aumentou 308,7%, para 36,7 milhões. No ramo industrial, a receita cresceu 21,8%, para 570 milhões, e o lucro bruto foi 31,4% maior (R\$ 84,8 milhões). O avanço veio sobretudo do volume de fardo de soja vendidos aos preços do biodiesel.

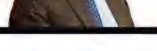
# Valor

## Brasil e mundo

### Telegram

#### @Brasileiros

##### Bradesco, de Lazari, tem forte expansão do crédito no 1º tri e aumento robusto da margem financeira C3



**Travessa Bank**

**IMPORTAÇÃO, EXPORTAÇÃO E OPERAÇÕES EM MOEDA ESTRANGEIRA.**

travessabank.com.br  
(11) 3004-0490

## Destques

### Reorganização do Inter

O Banco Inter informou que, no âmbito da reorganização societária, foi obtida a declaração de validade da Securities and Exchange Commission (SEC, a comissão de valores mobiliários dos EUA), do aditamento à declaração de registro submetida pela Inter ao órgão regulador. Essa etapa era uma condição da implementação da reorganização societária. O plano prevê a migração da base acionária do Banco Inter para a Interfinc, com a listagem de suas ações na Nasdaq. Com a obtenção de declaração de validade da SEC, o Inter confirmou que a assembleia geral extraordinária (AGE) sobre a reorganização será realizada no próximo dia 12 de maio. (Eduina Oliveira)

### Índice de Renda Fixa Valor



### Banco Modal e XP

O Banco Modal anunciou ontem a assinatura dos documentos definitivos da reorganização societária com o Banco XP. A aquisição do Modal pela XP foi anunciada em 7 de janeiro. Segundo o comunicado enviado à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), a estrutura da operação e seus termos continuam permanecendo os mesmos já divulgados, inclusive no que diz respeito à relação de troca. O Modal destacou que o fechamento da operação ainda está sujeito ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais. Os acionistas do Modal terão que aprovar a oferta ainda em assembleia geral extraordinária. No último dia 2 de maio, a XP protocolou na SEC, a transação sob a qual o Banco Modal americana, proposta que formaliza a incorporação das ações do Banco Modal com entrega posterior de ações preferenciais registradas na SEC. A XP, por sua vez, também anunciou a incorporação do Modal, com posições até 3 de maio. Após a conclusão da operação, os acionistas do Modal se tornaram acionistas diretos da XP por meio da entrega de papéis na forma de BDRs. (FO)

### Lucro do Société Générale

O Société Générale informou que seu lucro do primeiro trimestre subiu, ajudado por todas as suas linhas de negócios, embora as provisões tenham sido elevadas. O banco também reportou um lucro líquido de 842 milhões de euros (US\$954 milhões de dólares), alta de 3,4% sobre os R\$ 81 milhões de euros no primeiro trimestre. O lucro líquido, no entanto, caiu 2,2% em relação ao primeiro trimestre anterior. Todas as linhas de negócios contribuíram para o aumento, com os serviços bancários e o comércio de títulos e derivativos. Além das soluções globais de bancos e investidores apresentando crescimento de receita de dois dígitos. (Dow Jones Newswires)

## Ativos Disparada dos Treasuries derruba bolsas; dólar tem alta firme

# Risco de juros mais altos leva a uma queda aos mercados

Victor Rezende e Gabriel Roca  
De São Paulo

O risco de juros mais altos levou a uma queda dos mercados, com o dólar ganhando ainda mais fôlego. A declaração do presidente do Fed, Jerome Powell, de que os dirigentes do banco central não consideram altamente, neste momento, um aumento de 0,75 ponto, causou alívio na véspera, mas foi o principal fator a gerar a reversão a um risco nos negócios de ontem. Na visão do mercado, o Fed, ao não sancionar um aumento mais agressivo nos juros no curto prazo, pode ter de enfrentar uma inflação mais alta no curto prazo e ser forçado a aumentar os juros a níveis ainda mais elevados.

Assim, o juro da T-note de dez anos, considerado o principal "benchmark" [referência] dos mercados globais, disparou e, nas máximas do dia, chegou a 3,106%. Foi maior nível desde novembro de 2018. Ao mesmo tempo, o juro real de dez anos nos EUA deu um salto, ao passar de 0,07% para 0,18%. A reação dos outros ativos e seu movimento foi forte, agitando a escanção de preços de replicação nos mercados, que agora estão em ambiente de juros mais elevados. Em Wall Street, o índice Dow Jones fechou com uma alta de 1,356%, já o índice eletrônico Nasdaq subiu um ponto de 4,99%.

Por aqui, os reflexos também se deram de forma expressiva. O Boleto apresentou um pregão de queda de 2,81%, ou 105,304, 19 pontos. Durante o dia, o índice chegou, até mesmo, a apagar os ganhos registrados nos dias 1 e 5 do dólar encerr-

rou o dia negociado a R\$ 5,0166, em alta de 2,38%. A quinta-feira, porém, foi de volatilidade elevada na cotação do dólar chegou a subir acima de R\$ 5,05 nas máximas do dia, alinhado ao comportamento global, já que o índice DXY, que mede o desempenho do dólar ante seis moedas fortes, continuou a renovar mínimas em 20 anos.

"O aumento dramático dos juros reais ocorreu na medida em que o mercado recalcava suas apostas para a combinação de uma política de aperto acelerado, perspectivas de crescimento deterioradas e inflação que continua a acelerar em um ritmo não visto em quase 40 anos", afirma o chefe de estratégia de juro do banco canadense BMO Capital Markets, Ian Lyngen.

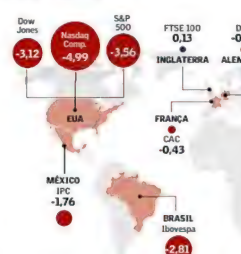
"O movimento mais representativo na queda nas expectativas de juros nos juros reais de longo prazo nos EUA, que, desde 2020, não tem campo negativo, mas que tem passado a ficar acima de zero nos últimos meses. Isso claramente está ocorrendo à custa do 'valuation' dos ativos de risco. Embora o Fed provavelmente esteja encorajado pela RPS Capital, o Fed quer derrubar o preço das expectativas de inflação após a reunião, a queda de 3,53 do S&P e do VIX [índice de volatilidade] de 34 pontos desde o outono de um cenário de política restritiva", aponta Lyngen.

Na visão de Joaquim Sampaio, perito de juro americano da RPS Capital, "o Fed quer derrubar o S&P e apertar as condições financeiras. 'Jogou um balde de água fria' nos juros de curto prazo e esse movimento passou para cima as taxas de longo prazo. E é justamente no momento em que o juro longo reage e sobe com força que as expectativas de inflação se tornam apertadas, esfriando a economia".

Nos cálculos do Goldman Sachs, as condições financeiras dos EUA estão no nível mais apertado desde julho de 2020, embora, do ponto de vista histórico, ainda estejam bastante acomodadas. Os juros, em especial os de longo prazo, tendem a ser os principais

### Reação nas bolsas internacionais

Variações no dia, em %



Fonte: Bloomberg, Reuters, Bloomberg, Reuters

elementos a determinar o estado das condições financeiras. Com as taxas mais altas, a tendência é que o crédito seja afetado, pensando em investimentos e no consumo mais à frente.

E o atual cenário de aperto pode de qualquer maneira, inclusive, juros longos ainda mais altos do que o atualmente precificado. "Achamos que o aumento dos rendimentos dos Treasuries ainda está para acontecer e que as ações continuarão a sofrer", diz Thomas Mathews, chefe de economia de mercados da Capital Economics.

### Com taxas mais altas, a tendência é que o crédito seja afetado, pensando em investimentos e no consumo

Ele nota que, na curva de juros americana, as expectativas agora parecem próximas das projeções da consultoria, com uma previsão de que os rendimentos de longo prazo entre 2,5% e 2,75% no fim do ano e entre 3,25% e 3,5% em 2023. "Como resultado, inspiro que o preço da liquidação de mercado de Treasuries neste ano pode ter acabado, mas ainda não achamos que os juros de longo prazo tenham atingido o 'alto' ainda".

O economista não se dá ao trabalho de alisar o movimento de alta dos juros dos Treasuries longos e acha que "continuarão a sofrer". A Capital Economics projeta que o retorno da T-note de dez anos chegará ao pico de 3,75% até meados do próximo ano. Assim, o movimento de alta dos juros de longo prazo pode ser visto como uma valorização das ações sob pressão.

"Em um cenário de desaceleração do crescimento dos lucros, isso pode significar que os preços das ações caiam ainda mais", afirma Mathews, cujo preço aponta para o S&P 500 em 3,750 pontos em meados de 2023. Ontem, o índice estava em 4.146,87 pontos.

Algumas casas, porém, já têm ajustado cenários mais otimistas que o defendido pela consultoria britânica. É o caso da BNP Paribas Asset Management, cuja revisão de cenário publicada ontem aponta para os juros americanos em 4,5% no fim do ciclo.

"Quando a gente olha as medidas de risco que o Fed mais gosta de olhar, elas continuam muito elevadas, incluindo inflação próxima a 6,5%, 7%, ou seja, um nível bem acima da meta de inflação de 2%. Além disso, a taxa de desemprego caiu e os salários aceleraram no primeiro trimestre e, inclusive, estão no nível mais alto da série histórica", aponta o economista Sébastien Bismar. Ele nota que, foi com base nesse cenário que o mercado começou a especular a possibilidade de aumento de 0,75 ponto nos juros em junho.

"Se a gente olhar o que os membros do Fed têm dito, esse não é o cenário mais provável. No entanto, se os dados de inflação de atividade e de salários continuarem apontando uma aceleração forte, pode ser que o Fed tenha que realizar essa estratégia e, sim, fazer uma alteração mais forte nas próximas reuniões", diz Bismar em vídeo sob a revisão de cenário da gestora.

Para o diretor de investimentos da Reach Capital, Ricardo Campos, o cenário atual é de reversão das condições de estímulos oferecidas durante a crise provocada pela pandemia. Há, ainda, problemas de oferta com a guerra na Ucrânia e os 'lockdowns' na China, que agravam a situação inflacionária.

"O problema é como vai ser a reação dos mercados. Se o cenário atual é de reversão de um ambiente de muita acomodação para um momento mais normal. Todo mundo passou a discutir nos últimos 15 dias se vamos ter um pouco suave ou não e qual será o tamanho do juro necessário para combater essa inflação toda", afirma Campos.

Apesar de o mercado acionário

brasileiro, porém, ele nota que o preço do dólar ainda não está próximo dos níveis atuais. "Ainda há espaço para a queda naquelas apostas de que o juro se zero para sempre e que a conta nunca ia chegar. Ela já chegou. Mas, uma vez que a conta esteja paga, não vejo problemas estruturais de longo prazo. Normalmente é o momento de comprar e não de vender", diz.

Porém, setores tradicionalmente mais sensíveis aos juros mais altos, como o imobiliário e o de shopping, também sofreram perdas expressivas. As ações ordinárias da MRV caíram 7,20%, enquanto as unidades do Iguatemi recuaram 6,28%.

Esse movimento de queda, portanto, no momento em que a disparada das rendas dos Treasuries contaminou o mercado de juros local. A taxa do DI para janeiro de 2024 saltou de 12,51% para 12,905%, enquanto a do DI para janeiro de 2025 subiu de 11,97% para 12,33%.

Embora a disparada de mais de 0,3 ponto percentual nos juros futuros esteja diretamente ligada ao mercado de Treasuries, a reação à decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central também teve peso. Na medida em que a autoridade não fechou a porta para os próximos passos da Selic e deixou o cenário em aberto, o mercado colocou nos preços cenários alternativos, que passaram a contemplar alguma possibilidade de aumento da taxa além de junho.

O movimento é natural, dada a sinalização do Copom. O mercado colocou na conta a probabilidade de subir 1 ponto ontem e parou. Era um movimento entendido com probabilidade razoável. Não é o plano agora. Ele deve continuar um pouco mais o ciclo e dar mais uma alta em junho", afirma Maurício Bernardi, sócio e gestor de juros da Villard Capital, Assim, na visão do profissional, "é natural que haja uma reversão nos preços na nossa curva", em um movimento ajustado pela pior externa.

# Governo planeja isenção de IR para estrangeiro

Raphael Di Cunto e Marcelo RIBEIRO  
De Brasília

O governo planeja ao Congresso Nacional o projeto de lei do marco de garantias (PL 4188/2021) a isenção de imposto de renda para investimentos estrangeiros em títulos de dívida pública e de ações de empresas brasileiras, debêntures incentivadas (CRI e CRA). A medida é uma tentativa de atrair recursos externos, o que pode ajudar a diminuir a cotação do dólar, mas a expectativa é que também contribua para reduzir o custo de captação das empresas.

A mudança, antecipada pelo presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira (PP-AL), em entrevista ao Portal publicada ontem, é uma das propostas do deputado João Maia (PL-RN) no projeto que cria o marco das garantias. O texto deve ser votado na semana do dia 17 de maio diretamente

no plenário, segundo acordo entre os partidos selado ontem.

"Ainda não decidi se acato a emenda. Vou apresentar meu projeto de lei e depois vamos ver. Mas tem uma tendência de achar a questão meritória para atrair o investimento estrangeiro", afirmou Maia. Segundo ele, a intenção do governo é a de que a taxa sobre os investimentos estrangeiros tome esses títulos, hoje, menos atrativos. Hoje, os títulos emitidos pelo governo para não residentes no Brasil valem para títulos públicos e para a renda variável. Representantes do Ministério da Economia sugeriram ampliar esse benefício fiscal para os títulos de renda fixa corporativos, como as debêntures e os certificados de recebíveis financeiros (CRI e CRA) do agronegócio (CRA). A medida é uma mudança antiga do setor, que vê nela um passo importante para desenvolver o mercado

do secundário de crédito privado no país, hoje pequeno.

Relatório da Associação Brasileira de Private Equity e Venture Capital (Abpev) utiliza o projeto de lei para justificar a medida apontando que haveria um grande potencial de atração de recursos estrangeiros se a mudança fosse aprovada. No caso dos títulos de Imposto de Renda, a participação nominal de investidores estrangeiros soma R\$ 14 bilhões. No caso dos títulos de renda fixa corporativa, a participação de capital externo é de apenas R\$ 22 bilhões.

Os investidores não residentes representam 2,54% do volume adquirido de títulos de renda fixa corporativa no Brasil. Em renda variável, esse valor chega a R\$ 53,16%. Em comparação com outros países, a participação do capital estrangeiro também é muito pequena: investidores de externos são 18% dos compradores desse tipo de

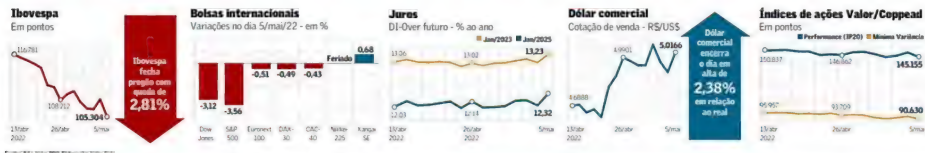
título na Europa, 41% na Ásia, 58% na Alemanha e na França, 17% no Japão e de mais de 10% nos países emergentes da Ásia. Cabe a participação de capital estrangeiro na renda fixa corporativa aumentar do patamar atual em torno de 10% ou 20% do volume de operações, a projeção feita de 2021 para 2025, mais 70 bilhões a R\$ 150 bilhões em investimentos externos no país. É uma ideia que vem sendo defendida por bancos e consultorias, bem como por empresários e investidores que já não têm mais o mesmo nível de atratividade para o Brasil.

Na análise de integrantes do Ministério da Economia, para novas emissões de títulos, o impacto será microeconômico por que deve aumentar a demanda por papéis de dívida corporativa e, assim, reduzir o custo de captação das empresas. O efeito é que o investidor externo poderá captar uma remuneração menor, já que não terá o desconto do imposto a afetar sua rentabilidade.

de). A avaliação é de que seria um atrativo grande para fundos de pensão, com perfil mais conservador de investimentos.

Se a participação de capital estrangeiro na renda fixa corporativa aumentar do patamar atual em torno de 10% ou 20% do volume de operações, a projeção feita de 2021 para 2025, mais 70 bilhões a R\$ 150 bilhões em investimentos externos no país. É uma ideia que vem sendo defendida por bancos e consultorias, bem como por empresários e investidores que já não têm mais o mesmo nível de atratividade para o Brasil.

Além da mudança no imposto de renda, o projeto também altera a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) de 2023 para permitir que a concessão desse benefício fiscal ultrapasse o prazo de cinco anos, tendo estado antes em três. É o mesmo tratamento dado, segundo Maia, aos incentivos tributários concedidos às micro e pequenas empresas.



# Ativos Nubank renovou mínima após queda de 6,07%; Stone caiu 11,01%

## Fintechs brasileiras recuam com tensão nas bolsas de NY

Alvaro Campos  
De São Paulo

A forte desvalorização que se viu ontem nas bolsas em reação ao aumento de juros nos Estados Unidos, também afetou de forma significativa as ações das fintechs brasileiras negociadas em Nova York. As ações do Nubank encerraram o dia com queda de 6,07%, cotadas a US\$ 5,42 — no menor patamar para o fechamento desde o IPO, em dezembro. Os papéis da Stone recuaram 11,01%, para US\$ 8,89. PagSeguro recuou 9,43%, cotada a US\$ 13,14. Já a XP, que já havia caído 7,46% na quarta-feira, teve mais um dia de queda, embora mais branda. Os papéis apresentaram desvalorização de 1,83% ontem, negociados a US\$ 21,43.

Não é de hoje que a perspectiva de alta das taxas americanas vem penalizando os ativos das companhias com perfil "tech", uma vez que os juros mais altos encarecem o custo de captação dessas empresas e tornam os investidores mais seletivos. Na quarta-feira, o Federal Reserve, banco central do Federal Reserve, aumentou o aperto monetário, subindo as taxas em 0,5 ponto percentual para o intervalo de 0,75% a 1%. Também anunciou o início do enxaqueamento do balanço patrimonial para 1.º de junho. Ontem, disseminou-se no mercado o temor de um aperto monetário mais duro e mais prolongado para debelar a inflação. Houve queda generalizada nos principais índices acionários de Nova York, mas o maior tombo foi do Nasdaq Composite, que tem

um forte componente de empresas de tecnologia. O índice recuou 4,99%, aos 12.317,65 pontos. Além da pressão vendedora generalizada, notícias positivas refletiram notícias dos últimos dias. Foi o caso do Nubank. Em relatório divulgado anteontem, o Itai Babi afirmou que a antecipação do fim do período de restrição à venda de ações da fintech negociadas no IPO, entre outros fatores, pode levar a uma distorção de preços dos papéis no curto prazo. O banco divulgou um estudo com diversos modelos de "valuation" (avaliação), sendo que a média aponta para um preço de US\$ 6 a US\$ 7 para o papel. Em um cenário negativo, a falta chegaria a patamar entre US\$ 3 a US\$ 4, na ponta oposta, com um cenário positivo, subiria acima de US\$ 8.

A pressão nos mercados também não poupou o bitcoin, que aos poucos pareceu conectar o mais correlação com o horário comercial e os índices de mercado tradicionais dos EUA. A criptomoeda teve a maior queda desde 21 de janeiro e, no início da noite, era cotada com desvalorização de 11%, a US\$ 35.611, depois de ter subido 5,3% na semana. O ether, moeda digital da rede Ethereum, recuou 8,7%. "Os investidores estão nervosos com o fato de o Fed continuar a aumentar as taxas de juros após a alta de 50 bps de ontem", disse Jason Lau, diretor de operações da Otkoin em São Francisco. "O potencial de aumentos adicionais das taxas torna a trajetória da economia global incerta." (Com Bloomberg)

## O Fed deve um discurso franco para desinflar bolha de ativos

Analise

Gillian Tett  
Financial Times

Esta semana, os olhares dos investidores se fixaram com firmeza no Federal Reserve (Fed), o banco central dos Estados Unidos, o que não é nada surpreendente. Na quarta-feira, a autoridade monetária elevou as taxas de juro no ritmo mais agressivo dos últimos 22 anos, ao mesmo tempo que seu presidente, Jerome Powell, finalmente reconheceu o óbvio: a inflação está "alta demais".

Mas enquanto os investidores analisam as palavras de Powell, eles deveriam lembrar também de um banco central do outro lado do mundo: o Reserve Bank da Nova Zelândia (RBNZ). Nos últimos anos, esse país tem pequeno frequentemente tem sido um precursor insólito de tendências mundiais maiores. No fim do século 20, por exemplo, o RBNZ foi pioneiro em definir metas de inflação. Mais recentemente, adotou os relatórios sobre mudanças climáticas na frente da maioria de seus pares.

No ano passado, o banco começou a aplicar a política monetária ante a maioria dos seus equivalentes. E esta semana foi mais longe: a maioria dos membros do comitê do Fed, com três votos por uma alta maior. Previsões negativas, com indicação de que a economia cambie para uma estagnação, levaram a fibra ao menor nível em quase dois anos e provocaram queda nos rendimentos dos títulos de governo. As durações afirmativas apresentadas vêm após o aviso do presidente Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, de que a inflação pode causar "alguma dor".

Andrew Bailey (foto), descreveu a perspectiva como o mais difícil desafio enfrentado desde que ganhou autoridade para dirigir o banco em 25 de maio. "Reconheço as dificuldades que isso causará à nossa economia", disse Bailey.

É agora o RBNZ que espera evitar ao público e aos políticos que essa balha precisa ser avaliada, esperançosamente sem percalços. Não há mais uma "opção de compra" neutralizada — ou uma rede de segurança do banco central para evitar quedas de preços.

Como se trata de se o Fed fosse tão honesto e direto. Na quarta-feira, Powell tentou aborcer se o Fed fosse tão honesto e direto. Na quarta-feira, Powell tentou aborcer se o Fed fosse tão honesto e direto. Na quarta-feira, Powell tentou aborcer se o Fed fosse tão honesto e direto.

Mas o motivo pelo qual é necessário falar com franqueza é que uma diluição de anos de relaxamento monetário e de juros baixos não deu aos muitos investidores (e famílias) viciados em subsídios e isenções e agindo como se fossem parte de uma festa de juro baixo nos últimos anos o fed tem repetidamente resgatado investidores no caso de rápidas correções de preços de ativos — a última vez foi em 2008 — e o sentimento do consumidor tem oscilado nos últimos meses.

Por isso, se Powell que mesmo assim não quer abandonar o caminho da política monetária mudar.

Um purista a respeito de bancos centrais pode argumentar que essa comissão simplesmente reflete a natureza do mandato de Powell, que é de "promover o máximo de emprego e preços estáveis para a população americana", como ele disse na quarta-feira. De qualquer forma, os indicadores sobre o risco de curto prazo de uma queda dos preços de ativos são ambíguos.

Se o Fed não se mover mais para a direção de ações (quando um índice de ações cai mais de 10% duas vezes este ano, com quedas consideráveis nas ações de tecnol-

ogia. Mas os índices americanos de ações na Índia subiram 3% na quarta-feira, depois que Powell assumiu um tom mais teatral do que o esperado ao destacar um aumento de 75 pontos base na próxima reunião do fed. Não há nenhum sinal de queda nos preços dos imóveis americanos neste momento. Pelo contrário, o índice Case-Shiller de preços de imóveis residenciais está 34% mais alto do que há dois anos, de acordo com os dados mais recentes (de fevereiro).

No entanto, é difícil de acreditar que Powell possa acabar com a inflação de seis e servir ao consumidor. A inflação tem sido maior antes dos preços dos ativos. Afinal de contas, um fator-chave para que esses preços chegassem a níveis elevados é que o balanço patrimonial de US\$ 7 trilhões do Federal Reserve quase dobrou durante a pandemia da covid-19 (o aumento nove vezes desde 2008).

É pode-se argumentar que, em aspecto mais significativo da decisão de quarta-feira do Fed não é o aumento de 50 pontos base nas taxas, mas o fato de que o banco precisa começar em junho a cortar suas participações em hipotecas e títulos do Tesouro em US\$ 47,5 bilhões por mês — e acelerar para uma redução mensal de US\$ 50 bilhões a partir de setembro.

De acordo com os cálculos do Bank of America, isso implica um encolhimento de US\$ 3 trilhões no balanço patrimonial (em termos de ativos, um aperto quantitativo) ao longo dos próximos três anos. É um impacto imprevisto que o plano de desestímulo econômico.

Afinal, um aperto quantitativo nessa escala nunca aconteceu antes, o que significa que nem as autoridades nem os mercados sabem exatamente o que acontecerá. Mas, apesar disso, o que é claro que Powell quer fazer é sinalizar o que ele quer fazer. A realidade é que o aperto ainda não começou verdadeiramente.

É claro que alguns economistas podem argumentar que não faz sentido o Fed explicar claramente as razões para as decisões tomadas neste momento, já que assim pode alimentar a confiança. Isso não tornaria Powell popular com uma Casa Branca que tem pela frente uma eleição difícil, nem o ajudaria a alcançar seu objetivo declarado de um "pouso econômico suave" (ou "mais ou menos suave"), dado que o sentimento do consumidor tem oscilado nos últimos meses.

Mas o motivo pelo qual é necessário falar com franqueza é que uma diluição de anos de relaxamento monetário e de juros baixos não deu aos muitos investidores (e famílias) viciados em subsídios e isenções e agindo como se fossem parte de uma festa de juro baixo nos últimos anos o fed tem repetidamente resgatado investidores no caso de rápidas correções de preços de ativos — a última vez foi em 2008 — e o sentimento do consumidor tem oscilado nos últimos meses.

Por isso, se Powell que mesmo assim não quer abandonar o caminho da política monetária mudar.

## Estagnação no Reino



## Cenário de estagnação com inflação complica decisões do BCE, diz Panetta

Bloomberg

depois que a invasão da Rússia nublou as perspectivas para a principal economia da Europa. Os comentários de Panetta, disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

tantes, citando a estagnação como um "cenário possível". Questionado sobre os aumentos das taxas de juros, Panetta disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

depois que a invasão da Rússia nublou as perspectivas para a principal economia da Europa. Os comentários de Panetta, disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

depois que a invasão da Rússia nublou as perspectivas para a principal economia da Europa. Os comentários de Panetta, disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

depois que a invasão da Rússia nublou as perspectivas para a principal economia da Europa. Os comentários de Panetta, disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

depois que a invasão da Rússia nublou as perspectivas para a principal economia da Europa. Os comentários de Panetta, disse que "não há muita diferença de o que alguns de seus colegas 'hawkish' (inclinados ao aperto monetário) no BCE, que levantam a possibilidade de elevar as taxas de juros de medidas históricas a partir de julho. Aumentos maiores do que o normal ocorreram esta semana nos EUA, Índia e Austrália. Panetta disse que seria "improvável" que a inflação se tornasse um problema sério. "Isso torna as escolhas do BCE mais complicadas, já que um aperto monetário com o objetivo de controlar a inflação acabaria prejudicando o crescimento, que já está enfraquecendo", disse ele.

Agueira na Ucrânia — na fronteira da zona do euro — está dificultando a recuperação da pandemia. O Fundo Monetário Internacional (FMI) reduziu sua previsão de crescimento de 2022 para 2,8%. Como exemplo da situação, os pedidos às fábricas da Alemanha despencaram em março, caindo mais do que o previsto

# Finanças no nosso canal de Telegram @BrasilJornais

**Balanco Margem com clientes tem alta anual de 19,6% e compensa avanço da inadimplência e PDD**

## Projeções para cima de R\$ 6,5 bilhões e redução de R\$ 1,2 bilhão em despesas para cima

Álvoro Campos e Ricardo Bonfim  
De São Paulo

O Bradesco apresentou forte expansão da margem de crédito no primeiro trimestre, e o avanço nos gastos gerais também contribuiu para um aumento robusto da margem financeira. A inadimplência e as despesas com provisões para devedores delatados (PDD) também avançaram, mas ainda assim o banco melhorou suas projeções oficiais para este ano, em especial para a margem com clientes, que ficou em 4,7%.

O lucro líquido recorrente do Bradesco foi de R\$ 6,821 bilhões no primeiro trimestre, com alta anual de 4,7%. Na comparação com o quarto trimestre, houve avanço de 3,1%. O resultado ficou um pouco acima da média das projeções dos analistas consultados pelo Valor, que apontava ganho de R\$ 6,754 bilhões.

O presidente executivo do Bradesco, Octavio de Lazzari Jr., afirmou em comunicado que o resultado demonstrou a capacidade do banco de capturar oportunidades mesmo em um cenário de

incertezas. "Estamos satisfeitos com as entregas deste primeiro trimestre. O mundo é outro, está em transformação, e, nesse contexto, são intensas as mudanças globais na política monetária, no câmbio e na inflação. Isso gera volatilidade. Nossa decisão é focar na escala, no investimento em tecnologia, inovação e crescimento produtivo e no crescimento".

De acordo com Lazzari, o ganho de R\$ 231 milhões foi causado pela desmaterialização da Câmara Interbancária de Pagamentos (CIP) foi classificado como extraordinário e não teve, assim, efeito no resultado recorrente.

A carteira de crédito expandiu-se para R\$ 93.454 bilhões em março, alta de 2,7% no comparativo trimestral e de 18,3% em 12 meses. A carteira de pessoa física

em 12 meses. O melhor desempenho veio da margem com clientes, que somou R\$ 15,8 bilhões, com altas de 7% e 19,6%, respectivamente. A taxa média foi de 9,7%, de 9,1% no último trimestre quanto ao primeiro do ano passado. Já a margem com o mercado, que reflete operações de tesouraria e gestão de balcão, totalizou R\$ 1.243 bilhões, que foi de 4,1% no trimestre recuo de 47,2% em 12 meses.

As despesas com PDD ficaram em R\$ 4,836 bilhões no primeiro trimestre, com aumento de 12,8% no trimestre e de 23,8% em 12 meses. A inadimplência subiu para 3,2% no primeiro trimestre, ante 2,8% em dezembro e 2,5% em março de 2021. Em pessoa física, a inadimplência passou para 4,4%, frente a 3,8% e 3,5%. E em micro, pessoas e médias, atingiu 3,6%, acima dos 3,1% de dezembro e do 2,6% de março do ano passado.

De acordo com a administração, o movimento de aumento da inadimplência já era esperado, dada a forte desconfiança na carteira e a dinâmica do mix de produtos (especialmente em pessoas físicas e micro, pequenas



Lazzari, do Bradesco: Apesar da alta da Selic, crédito mantém boa dinâmica, porque as pessoas voltaram ao consumo

e médias empresas). "Em comparação com os períodos que antecederam a pandemia, estamos com índices menores, mesmo com o crescimento expressivo da carteira de crédito, o que demonstra nossa boa gestão de risco", afirma o banco.

A receita de serviços somou R\$ 9,611 bilhões, com queda de 2,7% no trimestre e crescimento de 6,2% em 12 meses. Enquanto isso, as despesas operacionais totalizaram R\$ 1.702 bilhões, com recuo de 9,1% e expansão de 4,4%, respectivamente. A rentabilidade sobre o patrimônio líquido médio trimestral (ROAL) atingiu 18%, de 17,5% no quarto trimestre e 18,7% no primeiro trimestre de 2021. O índice de Bradesco ficou em 15,7%, de 15,8% e 15,4%

O Bradesco revisou suas projeções para 2022, que se tornaram bem mais otimistas. A mudança de "guidance" nessa época do ano não é inédita, mas o que geralmente os bancos revertem os indicadores após os resultados do segundo trimestre. A principal alteração foi para o crescimento da margem com clientes, que passou da taxa de 4,8 a 5,2% para o intervalo de 18% a 22%.

A projeção para a expansão da receita de tarifas passou de 2% a 6% para 4 a 8%. Já a estimativa para o crescimento das despesas operacionais passou de 3% a 7% para 1% a 5%, ou seja, o banco acredita que conseguirá segurar melhor seus custos. A única revisão negativa no guidance foi para as despesas com PDD, que pas-

saram da faixa de R\$ 5 bilhões a R\$ 15 bilhões para o intervalo de R\$ 17 bilhões a R\$ 21 bilhões.

"Temos confiança que o trabalho de todas as equipes vai nos ajudar a cumprir o guidance apresentado", afirmou Lazzari. "Apesar do aumento da Selic, a origemação de crédito mantém boa dinâmica, pois as pessoas voltaram ao consumo", lembrou, destacando ainda o mercado de cartões, que apresentou forte crescimento.

No começo do ano, quando os bancos divulgaram as projeções, o Bank of America fez um relatório afirmando que o Itaú era de Marte e o Bradesco, de Vênus, já que o primeiro tinha projeções bem mais otimistas que o segundo. Agora, parece que os astros estão se alinhando na direção de Deus.

## Investida da Kinea. XP cria conta internacional e quer 50% do fluxo brasileiro no exterior

Álvoro Campos  
De São Paulo

A fintech de crédito Paketá, que atua com consignado privado e recebeu no ano passado aporte da Kinea, gestora de private equity do Itaú, vai começar a fazer antecipação de salário e crédito consignado no mês de maio. O lançamento é uma estratégia de marketing de tecnologia. Hoje a startup tem mais de 1,6 mil empresas cadastradas, que somam quase 200 mil funcionários.

Fundada no fim de 2018, a Paketá não revela o tamanho da sua carteira, mas o CEO, Fabian Valverde, afirmou que o crescimento em 2021 foi de 67%, com o tempo de concessão está entre R\$ 8 milhões e R\$ 10 milhões por mês, e avançando fortemente. "A intenção é que isso dobre muito rapidamente. Nossa intenção é chegar em 2 milhões de funcionários elegíveis em 18 meses". O potencial de crescimento do consignado privado é estimado em R\$ 140 bilhões, enquanto na antecipação de salário, R\$ 537 bilhões, e no FGTS, outros R\$ 323 bilhões.

Valverde diz que o lançamento dos dois novos produtos faz parte da estratégia de ofertar um empréstimo que seja mais apropriado para o cliente. "Tinha um funcionário que pediu um empréstimo consignado de R\$ 200 para pagar em 24 meses. O primeiro, com a garantia do FGTS, por exemplo, o risco é bem menor, a inadimplência é próxima de zero, e a gente pode cobrar uma taxa ainda menor". "Seus", fornecendo sua plataforma para instituições parceiras em um modelo "white label", afirma.

novos parceiros. Hoje, são seis, sendo o Itaú o principal deles.

Com o uso da tecnologia, a Paketá consegue ter uma inadimplência em torno de 2% no comparativo privado, quase metade da média da indústria. Com base nos dados fornecidos pelas empresas parceiras, percebeu, por exemplo, que o funcionário que faz menos tem menor chance de sair daquele emprego — e assim deixar de pagar o empréstimo. "A partir daí passou a oferecer mais opções de barras para oferecer empréstimo".

Informações de diferentes segmentos também ajudam. A fintech observou que no agronegócio, um salário de R\$ 2,5 mil é considerado relativamente alto e, com ganho nessa faixa, tende a permanecer 16 anos na empresa. Já no varejo, a média é de R\$ 1,5 mil, então o risco é menor", cita o CEO. No segmento de "call center", por outro lado, a rotatividade é muito maior. Os funcionários tendem a ficar entre 18 e 24 meses na empresa, então a Paketá sabe que tem de oferecer empréstimos com prazo menor. "No segmento de condomínios, sabemos que o zelador tende a ser muito mais longo que a faxineira", conta.

Para o primeiro, o prazo de recebimento de recibos (RDC) para seus empréstimos próprios é de R\$ 800 milhões disponíveis no momento. Já para o segundo, o prazo de crédito mais adequado, em um modelo sustentável", afirma.

Adriana Otálas  
De São Paulo

A XP anunciou ontem a sua entrada no mercado internacional com uma conta para brasileiros investirem no exterior. Com uma tecnologia integrada ao aplicativo atual, o cliente da plataforma poderá acessar todas as empresas e investimentos de bolsa dos Estados Unidos, a Nasdaq e a NYse, e outras opções fora do Brasil. Na transferência de recursos, o câmbio será feito automaticamente, em tempo real.

Segundo Thiago Matta, CEO da XP, o projeto da XP Internacional vai ser um embrião para a criação da companhia no exterior. A medida que a tecnologia esteja pronta, o grupo pretende buscar também o investimento estrangeiro. "Vai ser a semente de uma expansão internacional. Começa com um 'hub' nos Estados Unidos, que dá acesso ao cliente brasileiro lá fora, mas também vai dar acesso a outros mercados e início da entrada no americano".

De acordo com o executivo, ainda não está definido exatamente qual público a XP vai buscar a partir do ano que vem, se o americano ou o de outros países na América Latina. "O nosso hub que conecta a XP aos ativos listados nas bolsas americanas contempla alternativas dos mercados europeu e asiá-

co. Em um curto espaço de tempo, o plano é incluir títulos de dívida, fundos e até serviços bancários. Entre os planos está oferecer um cartão de débito para os brasileiros. Fazerem suas transações fora do país.

Num mercado potencial que calcula ser de R\$ 50 bilhões a R\$ 60 bilhões em termos de fluxo de investimentos de brasileiros no exterior, a XP pretende abanocar pelo menos metade desse bolo em três anos com a sua conta internacional. O cronograma prevê uma lista de espera para clientes de varejo com perfil para a renda variável agora em maio, com abertura das contas e início das operações em junho. A partir de julho, o plano é abrir gradualmente para os demais investidores da plataforma.

Segundo Lucas Barchetta, diretor de produtos financeiros da XP, embora o mercado internacional seja pouco explorado pelos brasileiros, há interesse latente. "Pouca gente sabe que o Brasil não é o único país que oferece investimentos. Identificamos que 77% dos investidores têm interesse em ter parte dos recursos no exterior, e quando essa sondagem é extrapolada para pessoas que já têm dinheiro fora do país, a parcela que pretende aumentar a alocação supera os 90%".

A apresentação do projeto, o executivo apresentou as estatísticas da evolução do patrimônio do brasileiro investido no exterior, uma taxa que vem crescendo progressivo desde 2017 e que em 2021 alcançou R\$ 82 bilhões, um crescimento de 28,6% em relação ao ano anterior.

Os dados foram extraídos da base da Anbima, no mês de setembro de 2021, mas abrangem também fundos do tipo Investimento no Exterior, que podem investir acima de 40% do patrimônio em ativos estrangeiros. Não significa que estejam com a parcela total alocada.

O foco inicial vai ser o cliente de varejo, que vai poder acessar mais de 10 mil ativos entre ações, fundos de índice (ETF) e recibos de ações (ADR) nas bolsas americanas. O aplicativo integrado da XP vai permitir o investidor de diferentes níveis de análise para direcionar o cliente na jornada da internacionalização. "O investidor vai ter o controle da carteira, com um todo e vir uma abertura de conta sem fricção, em poucos cliques", diz Barchetta.

Isso é possível porque a maioria dos documentos exigidos e o relatório do "Conheça o seu cliente" já estão nas mãos da plataforma. "O câmbio vai ser instantâneo. A partir do momento que enviar o dinheiro, em poucos segundos o cliente vai ter o recurso e poderá operar". Dentro da base atual, de 3,5 milhões de investidores, a XP não abona a faixa elegível a conta internacional, seleção que será feita com auxílio de algoritmos.

A Avenue, corretora fundada por brasileiros no EUA sob o nome de US22 bilhões, de mais de 600 mil investidores. No ano passado, o C5 lançou uma conta global de investimentos e o Inter o seu home broker casado com experiência de serviços bancários.

### CCR S.A.

**CONVÊNIO Nº 01/2022 ENTRE A CCR S.A. E A ANBIMA PARA A CRIAÇÃO DE UMA PLATAFORMA DE INVESTIMENTOS INTERNACIONAIS**

**ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 10 DE MARÇO DE 2022**

**DATA DO ATTO: 10/03/2022** - O presente ato foi realizado no âmbito do Conselho de Administração da CCR S.A., com o objetivo de aprovar a criação de uma plataforma de investimentos internacionais, a ser denominada "CCR S.A. - Plataforma de Investimentos Internacionais".

**PRESENCIA:** O Conselho de Administração reuniu-se no dia 10 de março de 2022, às 14h, no auditório da CCR S.A., com a presença dos membros do Conselho de Administração, conforme a lista anexa.

**ABERTURA:** O Presidente do Conselho de Administração, Sr. [Nome], abriu a reunião e deu as boas-vindas aos participantes.

**APROVAÇÃO DO ORDRE DO DIA:** O Conselho de Administração aprovou o seguinte ordem do dia:

1. Apresentação da proposta de criação da plataforma de investimentos internacionais;
2. Deliberação sobre a criação da plataforma de investimentos internacionais;
3. Deliberação sobre a contratação de uma corretora de valores para a plataforma;
4. Deliberação sobre a criação de uma conta internacional para os clientes;
5. Deliberação sobre a criação de uma estratégia de marketing para a plataforma;
6. Deliberação sobre a criação de uma política de segurança para a plataforma;
7. Deliberação sobre a criação de uma política de privacidade para a plataforma;
8. Deliberação sobre a criação de uma política de transparência para a plataforma;
9. Deliberação sobre a criação de uma política de responsabilidade social para a plataforma;
10. Deliberação sobre a criação de uma política de sustentabilidade para a plataforma;

**DELIBERAÇÃO:** O Conselho de Administração aprovou a criação da plataforma de investimentos internacionais, a ser denominada "CCR S.A. - Plataforma de Investimentos Internacionais".

**CONCLUSÃO:** O Conselho de Administração encerra a reunião às 15h30min.

**ASSINATURAS:** O Presidente do Conselho de Administração, Sr. [Nome], e o Diretor de Administração, Sr. [Nome], assinaram o presente ato.

**ANEXOS:** O presente ato é acompanhado dos seguintes anexos:

1. Proposta de criação da plataforma de investimentos internacionais;
2. Contrato de criação da plataforma de investimentos internacionais;
3. Contrato de contratação de uma corretora de valores para a plataforma;
4. Contrato de criação de uma conta internacional para os clientes;
5. Contrato de criação de uma estratégia de marketing para a plataforma;
6. Contrato de criação de uma política de segurança para a plataforma;
7. Contrato de criação de uma política de privacidade para a plataforma;
8. Contrato de criação de uma política de transparência para a plataforma;
9. Contrato de criação de uma política de responsabilidade social para a plataforma;
10. Contrato de criação de uma política de sustentabilidade para a plataforma;

**ENCERRAMENTO:** O Conselho de Administração encerra a reunião às 15h30min.

**ASSINATURAS:** O Presidente do Conselho de Administração, Sr. [Nome], e o Diretor de Administração, Sr. [Nome], assinaram o presente ato.

**ANEXOS:** O presente ato é acompanhado dos seguintes anexos:

1. Proposta de criação da plataforma de investimentos internacionais;
2. Contrato de criação da plataforma de investimentos internacionais;
3. Contrato de contratação de uma corretora de valores para a plataforma;
4. Contrato de criação de uma conta internacional para os clientes;
5. Contrato de criação de uma estratégia de marketing para a plataforma;
6. Contrato de criação de uma política de segurança para a plataforma;
7. Contrato de criação de uma política de privacidade para a plataforma;
8. Contrato de criação de uma política de transparência para a plataforma;
9. Contrato de criação de uma política de responsabilidade social para a plataforma;
10. Contrato de criação de uma política de sustentabilidade para a plataforma;

**BANCO ABC BRASIL S.A.**

CNPJ nº 28.195.867/0001-00

**DECLARAÇÃO DE PROFISSIONAL**

**ANALISTA SAUL NABUCCO DE MOURA JUNIOR** - CREA/SP nº 19.195.867/0001-00 - R.O. nº 19.195.867/0001-00 - R.O. nº 19.195.867/0001-00

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e emissão da Declaração de Profissional, conforme o disposto no artigo 1º da Resolução nº 1.217, de 26 de agosto de 2011, da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

**DECLARAÇÃO:** Eu, o(a) Sr(a) [Nome], sou o(a) responsável técnico(a) pela elaboração e

# Contabilidade

## Caso Nubank trouxe à tona discussão a respeito dessa forma de remuneração de executivos

# Como o pagamento em ações entra no balanço

Fernando Torres  
De São Paulo

A divulgação do pagamento de mais de R\$ 400 milhões para a diretoria do Nubank prevista para 2022, sendo R\$ 178 milhões na forma de ações pagas para o presidente Daniel Vilez, provocou alarbores nas redes sociais e também entre investidores. O valor foi considerado elevado por muitos, mesmo quando se pondera os feitos de Vilez e da empresa que ele ajudou a criar e a listar em bolsa valendo algumas dezenas de bilhões de dólares.

O que pouca gente entende, porém, é o que significam os valores que o Nubank e outras empresas registram como pagamento baseado em ações em seus balanços e, posteriormente, divulgam no formulário de Referência — principal documento de informações corporativas enviado anualmente à Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

O termo técnico usado é "baseado em ações" porque existem diferentes tipos de programas, envolvendo opções, ações restri-

tas, ações "fantasma" ou qualquer outro tipo de outorga que a criatividade empresarial permitir. Digamos que num determinado ano uma empresa tem 1 milhão de ações cotadas próximas de R\$ 5 cada, e que faça um contrato de retenção com seu principal executivo dando direito a ele comprar 1 milhão de ações por R\$ 5 cada a três anos, se determinadas metas forem cumpridas (tecnicamente, a empresa está outorgando opções de compra de ações).

Ao fazer esse tipo de acordo, a ideia é que o executivo possa se afastar mais alinhado com acionistas e queira que a ação vala até o máximo nesse intervalo, dado que poderá comprar por R\$ 5, mesmo que a ação esteja valendo R\$ 5 ou mais no mercado.

Se em três anos as ações estiverem efetivamente cotadas a R\$ 8, o executivo vai comprar 1 milhão de ações a R\$ 5 cada e terá o direito de vendê-las por R\$ 8, obtendo o lucro de R\$ 3 milhões.

Já se a empresa tiver comprado 1 milhão de ações na data em que assinou o contrato (já atrás) e guardado em tesouraria para en-

tregar ao executivo, terá desembolsado R\$ 5 milhões em caixa.

E qual valor a empresa registra como despesa na contabilidade? Nem os R\$ 5 milhões de ganho efetivo nem os R\$ 5 milhões que a empresa desembolsou de caixa. Segundo o professor Eliseu Martins, um dos principais especialistas em contabilidade do país, conforme a norma contábil vigente no Brasil e Europa (IFRS) e nos EUA (US GAAP), a empresa deve registrar como despesa o valor justo desse direito de compra na data em que o contrato foi assinado, cálculo que leva em conta variáveis, como taxa livre de risco, volatilidade das ações, probabilidade de ocorrência de eventos entre outras.

Não exemplo, vamos supor que o valor justo na data do contrato era de R\$ 1,5 por ação, ou R\$ 1,5 milhão no total. É natural que o valor justo seja menor que o potencial ganho efetivo no futuro, dada a incerteza sobre o desfecho do negócio. Por exemplo, se dali a três anos as ações estão valendo R\$ 4 ou menos, o executivo não vai exercer seu direito de compra a R\$ 5. Na prática, não

embolsou nada. Se a ação estiver a R\$ 12, e não a R\$ 8, seu ganho total salta para R\$ 7 milhões.

Uma vez calculado o valor justo de R\$ 1,5 milhões, a empresa então deve reconhecer uma despesa de R\$ 500 mil por ano, até completar o total em três anos. Vale ressaltar que ainda que se trate como "despesa", a empresa não a lançou da companhia e a base de distribuição de dividendos, o pagamento não diminui o patrimônio líquido, e tem como contrapartida ativo positivo lançado na conta "dentro das reservas de capital" dentro do PL.

Já se a empresa tivesse deixado para comprar as ações a ser dadas pelo executivo na data de exercício (no fim), e não na data da outorga (o efeito), o exercício em termos de caixa seria perda de R\$ 3 milhões na data futura (desembolso de R\$ 8 milhões contra recebimento de R\$ 5 milhões), que não seria coincidente com a despesa contabilizada de R\$ 1,5 milhões.

Uma terceira hipótese é que a empresa apenas emita novas ações na data do exercício das opções. Neste caso, não haveria

qualquer desembolso de caixa pela companhia, e sim uma entrada de R\$ 5 milhões. Ainda assim, teria registrado em três anos uma despesa de R\$ 5 milhões.

Nos três casos — compra antecipada das ações, compra na data do exercício, ou emissão de ações —, o executivo teve ganho de R\$ 3 milhões e os demais acionistas perdem econômica de R\$ 3 milhões.

O pagamento com ações restritas, conhecidas também pela sigla em inglês RSU, foi o adotado pelo Nubank para retenção do seu presidente e maior acionista, Daniel Vilez, que detém 21% do capital total (75% do pacote de ações).

Conforme a documentação enviada pela empresa aos reguladores, ainda em 2020 foi firmado um acordo de retenção, em que ele teria direito a receber ações equivalentes a 0,5% do capital se o Nubank fosse avaliado de US\$ 20 bilhões e US\$ 30 bilhões, e a 1% se superasse US\$ 30 bilhões.

As condições foram sucessivamente atendidas. A empresa informou que ele recebeu o equivalente a 45,5 milhões de ações classe A do Nubank em julho de 2021. Ao

se considerar o valor dos papéis no IPO, a US\$ 9, a bolsa recebeu pouco de ser utilizada em US\$ 40 milhões. Entre o fim de outubro e início de novembro do ano passado, pouco antes da abertura de capital, foi negociado um novo acordo de retenção, por cinco anos. O contrato prevê que Vilez terá direito a receber ações que equivalem a 1% do capital do Nubank se atingirem US\$ 18,69 cada (mais que o triplo da cotação anual), e a 2% do capital se o valor atingir US\$ 15,30.

O valor justo calculado foi estimado em US\$ 422,6 milhões, ou R\$ 23,23 bilhões pelo dólar de 17 de novembro (R\$ 5,52), data de aprovação das condições. Na documentação enviada aos reguladores, a empresa diz que o valor que será registrado como despesa, ao longo de 7,5 anos, para atingir o patamar para pagamento da meta. Porém, ao se calcular o valor anual, chegase a cifra de R\$ 111 milhões por ano, diante dos R\$ 478 milhões que o Nubank recebeu. É a explicação, segundo o banco, é que há sobreposição com parte do contrato original, de 2020, a ser reconhecida contabilmente em 2022.

## Finanças

### Indicadores

#### IMA - Índices de Mercado Anúbia

Set 05/22

Setor	Indicador	Set 05/22	Set 04/22	Set 03/22	Set 02/22	Set 01/22	Set 12/21	Set 11/21	Set 10/21	Set 09/21	Set 08/21	Set 07/21	Set 06/21	Set 05/21	Set 04/21	Set 03/21	Set 02/21	Set 01/21	Set 12/20	Set 11/20	Set 10/20	Set 09/20	Set 08/20	Set 07/20	Set 06/20	Set 05/20	Set 04/20	Set 03/20	Set 02/20	Set 01/20	Set 12/19	Set 11/19	Set 10/19	Set 09/19	Set 08/19	Set 07/19	Set 06/19	Set 05/19	Set 04/19	Set 03/19	Set 02/19	Set 01/19	Set 12/18	Set 11/18	Set 10/18	Set 09/18	Set 08/18	Set 07/18	Set 06/18	Set 05/18	Set 04/18	Set 03/18	Set 02/18	Set 01/18	Set 12/17	Set 11/17	Set 10/17	Set 09/17	Set 08/17	Set 07/17	Set 06/17	Set 05/17	Set 04/17	Set 03/17	Set 02/17	Set 01/17	Set 12/16	Set 11/16	Set 10/16	Set 09/16	Set 08/16	Set 07/16	Set 06/16	Set 05/16	Set 04/16	Set 03/16	Set 02/16	Set 01/16	Set 12/15	Set 11/15	Set 10/15	Set 09/15	Set 08/15	Set 07/15	Set 06/15	Set 05/15	Set 04/15	Set 03/15	Set 02/15	Set 01/15	Set 12/14	Set 11/14	Set 10/14	Set 09/14	Set 08/14	Set 07/14	Set 06/14	Set 05/14	Set 04/14	Set 03/14	Set 02/14	Set 01/14	Set 12/13	Set 11/13	Set 10/13	Set 09/13	Set 08/13	Set 07/13	Set 06/13	Set 05/13	Set 04/13	Set 03/13	Set 02/13	Set 01/13	Set 12/12	Set 11/12	Set 10/12	Set 09/12	Set 08/12	Set 07/12	Set 06/12	Set 05/12	Set 04/12	Set 03/12	Set 02/12	Set 01/12	Set 12/11	Set 11/11	Set 10/11	Set 09/11	Set 08/11	Set 07/11	Set 06/11	Set 05/11	Set 04/11	Set 03/11	Set 02/11	Set 01/11	Set 12/10	Set 11/10	Set 10/10	Set 09/10	Set 08/10	Set 07/10	Set 06/10	Set 05/10	Set 04/10	Set 03/10	Set 02/10	Set 01/10	Set 12/09	Set 11/09	Set 10/09	Set 09/09	Set 08/09	Set 07/09	Set 06/09	Set 05/09	Set 04/09	Set 03/09	Set 02/09	Set 01/09	Set 12/08	Set 11/08	Set 10/08	Set 09/08	Set 08/08	Set 07/08	Set 06/08	Set 05/08	Set 04/08	Set 03/08	Set 02/08	Set 01/08	Set 12/07	Set 11/07	Set 10/07	Set 09/07	Set 08/07	Set 07/07	Set 06/07	Set 05/07	Set 04/07	Set 03/07	Set 02/07	Set 01/07	Set 12/06	Set 11/06	Set 10/06	Set 09/06	Set 08/06	Set 07/06	Set 06/06	Set 05/06	Set 04/06	Set 03/06	Set 02/06	Set 01/06	Set 12/05	Set 11/05	Set 10/05	Set 09/05	Set 08/05	Set 07/05	Set 06/05	Set 05/05	Set 04/05	Set 03/05	Set 02/05	Set 01/05	Set 12/04	Set 11/04	Set 10/04	Set 09/04	Set 08/04	Set 07/04	Set 06/04	Set 05/04	Set 04/04	Set 03/04	Set 02/04	Set 01/04	Set 12/03	Set 11/03	Set 10/03	Set 09/03	Set 08/03	Set 07/03	Set 06/03	Set 05/03	Set 04/03	Set 03/03	Set 02/03	Set 01/03	Set 12/02	Set 11/02	Set 10/02	Set 09/02	Set 08/02	Set 07/02	Set 06/02	Set 05/02	Set 04/02	Set 03/02	Set 02/02	Set 01/02	Set 12/01	Set 11/01	Set 10/01	Set 09/01	Set 08/01	Set 07/01	Set 06/01	Set 05/01	Set 04/01	Set 03/01	Set 02/01	Set 01/01	Set 12/00	Set 11/00	Set 10/00	Set 09/00	Set 08/00	Set 07/00	Set 06/00	Set 05/00	Set 04/00	Set 03/00	Set 02/00	Set 01/00	Set 12/99	Set 11/99	Set 10/99	Set 09/99	Set 08/99	Set 07/99	Set 06/99	Set 05/99	Set 04/99	Set 03/99	Set 02/99	Set 01/99	Set 12/98	Set 11/98	Set 10/98	Set 09/98	Set 08/98	Set 07/98	Set 06/98	Set 05/98	Set 04/98	Set 03/98	Set 02/98	Set 01/98	Set 12/97	Set 11/97	Set 10/97	Set 09/97	Set 08/97	Set 07/97	Set 06/97	Set 05/97	Set 04/97	Set 03/97	Set 02/97	Set 01/97	Set 12/96	Set 11/96	Set 10/96	Set 09/96	Set 08/96	Set 07/96	Set 06/96	Set 05/96	Set 04/96	Set 03/96	Set 02/96	Set 01/96	Set 12/95	Set 11/95	Set 10/95	Set 09/95	Set 08/95	Set 07/95	Set 06/95	Set 05/95	Set 04/95	Set 03/95	Set 02/95	Set 01/95	Set 12/94	Set 11/94	Set 10/94	Set 09/94	Set 08/94	Set 07/94	Set 06/94	Set 05/94	Set 04/94	Set 03/94	Set 02/94	Set 01/94	Set 12/93	Set 11/93	Set 10/93	Set 09/93	Set 08/93	Set 07/93	Set 06/93	Set 05/93	Set 04/93	Set 03/93	Set 02/93	Set 01/93	Set 12/92	Set 11/92	Set 10/92	Set 09/92	Set 08/92	Set 07/92	Set 06/92	Set 05/92	Set 04/92	Set 03/92	Set 02/92	Set 01/92	Set 12/91	Set 11/91	Set 10/91	Set 09/91	Set 08/91	Set 07/91	Set 06/91	Set 05/91	Set 04/91	Set 03/91	Set 02/91	Set 01/91	Set 12/90	Set 11/90	Set 10/90	Set 09/90	Set 08/90	Set 07/90	Set 06/90	Set 05/90	Set 04/90	Set 03/90	Set 02/90	Set 01/90	Set 12/89	Set 11/89	Set 10/89	Set 09/89	Set 08/89	Set 07/89	Set 06/89	Set 05/89	Set 04/89	Set 03/89	Set 02/89	Set 01/89	Set 12/88	Set 11/88	Set 10/88	Set 09/88	Set 08/88	Set 07/88	Set 06/88	Set 05/88	Set 04/88	Set 03/88	Set 02/88	Set 01/88	Set 12/87	Set 11/87	Set 10/87	Set 09/87	Set 08/87	Set 07/87	Set 06/87	Set 05/87	Set 04/87	Set 03/87	Set 02/87	Set 01/87	Set 12/86	Set 11/86	Set 10/86	Set 09/86	Set 08/86	Set 07/86	Set 06/86	Set 05/86	Set 04/86	Set 03/86	Set 02/86	Set 01/86	Set 12/85	Set 11/85	Set 10/85	Set 09/85	Set 08/85	Set 07/85	Set 06/85	Set 05/85	Set 04/85	Set 03/85	Set 02/85	Set 01/85	Set 12/84	Set 11/84	Set 10/84	Set 09/84	Set 08/84	Set 07/84	Set 06/84	Set 05/84	Set 04/84	Set 03/84	Set 02/84	Set 01/84	Set 12/83	Set 11/83	Set 10/83	Set 09/83	Set 08/83	Set 07/83	Set 06/83	Set 05/83	Set 04/83	Set 03/83	Set 02/83	Set 01/83	Set 12/82	Set 11/82	Set 10/82	Set 09/82	Set 08/82	Set 07/82	Set 06/82	Set 05/82	Set 04/82	Set 03/82	Set 02/82	Set 01/82	Set 12/81	Set 11/81	Set 10/81	Set 09/81	Set 08/81	Set 07/81	Set 06/81	Set 05/81	Set 04/81	Set 03/81	Set 02/81	Set 01/81	Set 12/80	Set 11/80	Set 10/80	Set 09/80	Set 08/80	Set 07/80	Set 06/80	Set 05/80	Set 04/80	Set 03/80	Set 02/80	Set 01/80	Set 12/79	Set 11/79	Set 10/79	Set 09/79	Set 08/79	Set 07/79	Set 06/79	Set 05/79	Set 04/79	Set 03/79	Set 02/79	Set 01/79	Set 12/78	Set 11/78	Set 10/78	Set 09/78	Set 08/78	Set 07/78	Set 06/78	Set 05/78	Set 04/78	Set 03/78	Set 02/78	Set 01/78	Set 12/77	Set 11/77	Set 10/77	Set 09/77	Set 08/77	Set 07/77	Set 06/77	Set 05/77	Set 04/77	Set 03/77	Set 02/77	Set 01/77	Set 12/76	Set 11/76	Set 10/76	Set 09/76	Set 08/76	Set 07/76	Set 06/76	Set 05/76	Set 04/76	Set 03/76	Set 02/76	Set 01/76	Set 12/75	Set 11/75	Set 10/75	Set 09/75	Set 08/75	Set 07/75	Set 06/75	Set 05/75	Set 04/75	Set 03/75	Set 02/75	Set 01/75	Set 12/74	Set 11/74	Set 10/74	Set 09/74	Set 08/74	Set 07/74	Set 06/74	Set 05/74	Set 04/74	Set 03/74	Set 02/74	Set 01/74	Set 12/73	Set 11/73	Set 10/73	Set 09/73	Set 08/73	Set 07/73	Set 06/73	Set 05/73	Set 04/73	Set 03/73	Set 02/73	Set 01/73	Set 12/72	Set 11/72	Set 10/72	Set 09/72	Set 08/72	Set 07/72	Set 06/72	Set 05/72	Set 04/72	Set 03/72	Set 02/72	Set 01/72	Set 12/71	Set 11/71	Set 10/71	Set 09/71	Set 08/71	Set 07/71	Set 06/71	Set 05/71	Set 04/71	Set 03/71	Set 02/71	Set 01/71	Set 12/70	Set 11/70	Set 10/70	Set 09/70	Set 08/70	Set 07/70	Set 06/70	Set 05/70	Set 04/70	Set 03/70	Set 02/70	Set 01/70	Set 12/69	Set 11/69	Set 10/69	Set 09/69	Set 08/69	Set 07/69	Set 06/69	Set 05/69	Set 04/69	Set 03/69	Set 02/69	Set 01/69	Set 12/68	Set 11/68	Set 10/68	Set 09/68	Set 08/68	Set 07/68	Set 06/68	Set 05/68	Set 04/68	Set 03/68	Set 02/68	Set 01/68	Set 12/67	Set 11/67	Set 10/67	Set 09/67	Set 08/67	Set 07/67	Set 06/67	Set 05/67	Set 04/67	Set 03/67	Set 02/67	Set 01/67	Set 12/66	Set 11/66	Set 10/66	Set 09/66	Set 08/66	Set 07/66	Set 06/66	Set 05/66	Set 04/66	Set 03/66	Set 02/66	Set 01/66	Set 12/65	Set 11/65	Set 10/65	Set 09/65	Set 08/65	Set 07/65	Set 06/65	Set 05/65	Set 04/65	Set 03/65	Set 02/65	Set 01/65	Set 12/64	Set 11/64	Set 10/64	Set 09/64	Set 08/64	Set 07/64	Set 06/64	Set 05/64	Set 04/64	Set 03/64	Set 02/64	Set 01/64	Set 12/63	Set 11/63	Set 10/63	Set 09/63	Set 08/63	Set 07/63	Set 06/63	Set 05/63	Set 04/63	Set 03/63	Set 02/63	Set 01/63	Set 12/62	Set 11/62	Set 10/62	Set 09/62	Set 08/62	Set 07/62	Set 06/62	Set 05/62	Set 04/62	Set 03/62	Set 02/62	Set 01/62	Set 12/61	Set 11/61	Set 10/61	Set 09/61	Set 08/61	Set 07/61	Set 06/61	Set 05/61	Set 04/61	Set 03/61	Set 02/61	Set 01/61	Set 12/60	Set 11/60	Set 10/60	Set 09/60	Set 08/60	Set 07/60	Set 06/60	Set 05/60	Set 04/60	Set 03/60	Set 02/60	Set 01/60	Set 12/59	Set 11/59	Set 10/59	Set 09/59	Set 08/59	Set 07/59	Set 06/59	Set 05/59	Set 04/59	Set 03/59	Set 02/59	Set 01/59	Set 12/58	Set 11/58	Set 10/58	Set 09/58	Set 08/58	Set 07/58	Set 06/58	Set 05/58	Set 04/58	Set 03/58	Set 02/58	Set 01/58	Set 12/57	Set 11/57	Set 10/57	Set 09/57	Set 08/57	Set 07/57	Set 06/57	Set 05/57	Set 04/57	Set 03/57	Set 02/57	Set 01/57	Set 12/56	Set 11/56	Set 10/56	Set 09/56	Set 08/56	Set 07/56	Set 06/56	Set 05/56	Set 04/56	Set 03/56	Set 02/56	Set 01/56	Set 12/55	Set 11/55	Set 10/55	Set 09/55	Set 08/55	Set 07/55	Set 06/55	Set 05/55	Set 04/55	Set 03/55	Set 02/55	Set 01/55	Set 12/54	Set 11/54	Set 10/54	Set 09/54	Set 08/54	Set 07/54	Set 06/54	Set 05/54	Set 04/54	Set 03/54	Set 02/54	Set 01/54	Set 12/53	Set 11/53	Set 10/53	Set 09/53	Set 08/53	Set 07/53	Set 06/53	Set 05/53	Set 04/53	Set 03/53	Set 02/53	Set 01/53	Set 12/52	Set 11/52	Set 10/52	Set 09/52	Set 08/52	Set 07/52	Set 06/52	Set 05/52	Set 04/52	Set 03/52	Set 02/52	Set 01/52	Set 12/51	Set 11/51	Set 10/51	Set 09/51	Set 08/51	Set 07/51	Set 06/51	Set 05/51	Set 04/51	Set 03/51	Set 02/51	Set 01/51	Set 12/50	Set 11/50	Set 10/50	Set 09/50	Set 08/50	Set 07/50	Set 06/50	Set 05/50	Set 04/50	Set 03/50	Set 02/50	Set 01/50	Set 12/49	Set 11/49	Set 10/49	Set 09/49	Set 08/49	Set 07/49	Set 06/49	Set 05/49	Set 04/49	Set 03/49	Set 02/49	Set 01/49	Set 12/48	Set 11/48	Set 10/48	Set 09/48	Set 08/48	Set 07/48	Set 06/48	Set 05/48	Set 04/48	Set 03/48	Set 02/48	Set 01/48	Set 12/47	Set 11/47	Set 10/47	Set 09/47	Set 08/47	Set 07/47	Set 06/47	Set 05/47	Set 04/47	Set 03/47	Set 02/47	Set 01/47	Set 12/46	Set 11/46	Set 10/46	Set 09/46	Set 08/46	Set 07/46	Set 06/46	Set 05/46	Set 04/46	Set 03/46	Set 02/46	Set 01/46	Set 12/45	Set 11/45	Set 10/45	Set 09/45	Set 08/45	Set 07/45	Set 06/45	Set 05/45	Set 04/45	Set 03/45	Set 02/45	Set 01/45	Set 12/44	Set 11/44	Set 10/44	Set 09/44	Set 08/44	Set 07/44	Set 06/44	Set 05/44	Set 04/44	Set 03/44	Set 02/44	Set 01/44	Set 12/43	Set 11/43	Set 10/43	Set 09/43	Set 08/43	Set 07/43	Set 06/43	Set 05/43	Set 04/43	Set 03/43	Set 02/43	Set 01/43	Set 12/42	Set 11/42	Set 10/42	Set 09/42	Set 08/42	Set 07/42	Set 06/42	Set 05/42	Set 04/42	Set 03/42	Set 02/42	Set 01/42	Set 12/41	Set 11/41	Set 10/41	Set 09/41	Set 08/41	Set 07/41	Set 06/41	Set 05/41	Set 04/41	Set 03/41	Set 02/41	Set 01/41	Set 12/40	Set 11/40	Set 10/40	Set 09/40	Set 08/40	Set 07/40	Set 06/40	Set 05/40	Set 04/40	Set 03/40	Set 02/40	Set 01/40	Set 12/39	Set 11/39	Set 10/39	Set 09/39	Set 08/39	Set 07/39	Set 06/39	Set 05/39	Set 04/39	Set 03/39	Set 02/39	Set 01/39	Set 12/38	Set 11/38	Set 10/38	Set 09/38	Set 08/38	Set 07/38	Set 06/38	Set 05/38	Set 04/38	Set 03/38	Set 02/38	Set 01/38	Set 12/37	Set 11/37	Set 10/37	Set 09/37	Set 08/37	Set 07/37	Set 06/37	Set 05/37	Set 04/37	Set 03/37	Set 02/37	Set 01/37	Set 12/36	Set 11/36	Set 10/36	Set 09/36	Set 08/36	Set 0
-------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------



# As investidoras caminham para o Brasil

## Investimentos Carteira deve incluir crédito privado, multimercados e ativos internacionais alta de juros no Brasil EUA, tendência para a inflação

Adriana Cotias  
De São Paulo

Assimilação de juros pelo Comitê de Política Monetária (Copom) e pelo Federal Reserve (Fed, o banco central americano) coloca um desafio extra no colo do investidor. Ambos os movimentos têm como objetivo trazer a inflação após estímulos trilionários durante a pandemia. A Selic, que subiu a 12,75% ao ano na quarta-feira, traz um aparente conforto ao assegurar aquele tal retorno na casa do 1% ao mês, o sonho de qualquer rentista.

Mas não é o aumento de preços na economia correntes os ganhos se o aplicador concentra os seus recursos na renda pós-inflação e não de voto do ano na quarta-feira, traz um aparente conforto ao assegurar aquele tal retorno na casa do 1% ao mês, o sonho de qualquer rentista.

Enquanto o Fed tem ainda um roteiro longo de aumento de juros para cumprir, o Banco Central brasileiro parece estar mais perto do fim do ciclo, o que é bom para a renda fixa, mas não necessariamente aquela ligada ao CDI, diz Fernando Siqueira, executivo responsável pela área de pesquisa da Fipe Investimentos. Ele sugere papéis prefixados e indexados à inflação com prazo entre quatro e cinco anos. "Os títulos estão em níveis muito altos, e dificilmente vão muito além nos próximos meses, pois não garantir um retorno mais alto do que o prazo mais curto", diz.

Apesar dos riscos, a casa ainda mantém uma visão positiva para a Selic, para quem em horizonte acima de um ano. Com a alta da bolsa, as ações ficaram mais baratas, especialmente as de menor capitalização de mercado, que ficaram fora do alvo do capital externo nos primeiros meses do ano. "Como está terminando o ciclo de alta e ano que vem devemos ver uma transição, talvez vá a comprar mais bolsa", afirma Siqueira. "O que deixa com mais atratividade é que os juros estão subindo nos Estados Unidos e isso tem impacto no mercado internacional".

Para o especialista, a direção do aperto monetário americano está dada e as taxas de juros futuras lá fora já refletem isso, mas o risco é de uma inflação acabar provocando uma recessão. Tal desfecho, eventualmente, resultaria numa reavaliação dos preços dos ativos com uma tendência de alta. Esse desfecho é o tema do mercado nos próximos

meses, o tamanho da desaceleração da economia, que pode trazer mais volatilidade e queda para as bolsas. "O outro cenário é a via de parte dos agentes de que o Fed possa estar errado e o plano de ajuste traçado seja insuficiente para combater a inflação. O CB colocou muito dinheiro na economia, como se diz, 'jogo de dinheiro de helicóptero', e nada foi produzido da noite para o dia, um bom pedaço do aumento de preços vem daí".

A percepção de Siqueira é que o movimento de alta de empresas de petróleo, minério de ferro e de grãos, que receberam impulso do capital externo, está se esgotando. Já as "small caps", que ficaram em segundo plano, podem ter performance melhor do que o Bovespa até 2023. "Mas ainda estão um pouco cautelosos, vale privilegiar papéis mais defensivos, de qualidade, evitando investimentos muito arriscados em companhias delicadas, muitas endividadas ou com margem baixa, que em qualquer desvio de rota saem do plano para o prejuízo".

O cenário de inflação pela memória inflacionária, anteparam o aperto monetário, e para o brasileiro esse "gap" abriu oportunidade para investir com risco moderado, diz Eduardo Castro, executivo-chefe de investimentos da Portofino Multi Family Office. O gerente tem sido dividido em papéis atrelados ao IPCA e os que pagam um adicional sobre o CDI para aproveitar o carregamento das taxas maiores. E se a situação como um todo piorar, os ativos indexados a preços servem de proteção.

Em bolsa, a sugestão é ter posições menores e mais defensivas, prossegue o executivo. Gestores de multimercados com maior capacidade para surfar os ciclos também compõem a carteira. Já a parêla dedicada a investimentos no exterior foi reduzida a um terço em ações e o que tinha em renda fixa virou caixa. Mas os preços lá fora de títulos corporativos já começaram a chegar num nível convidativo, afirma Castro. Empresas com bom nível de classificação de risco de crédito vêm pagando de 7% a 8% em dólar. "Nesses níveis, a gente já começa a avaliar a renda fixa com outros olhos. Mas não tem pressa, porque o nível de incertezas é bastante razoável".

Com a percepção de que o ciclo de aumento de juros está perto do fim, vale o investidor aproveitar esse período de taxas mais altas para trazer bons retornos para a sua carteira, segundo Sandra Blanco, estrategista-chefe da Orama Investimentos.

Com a percepção de que o ciclo de aumento de juros está perto do fim, vale o investidor aproveitar esse período de taxas mais altas para trazer bons retornos para a sua carteira, segundo Sandra Blanco, estrategista-chefe da Orama Investimentos.



Sandra Blanco, da Orama: hora de aproveitar taxas mais altas e trazer ganhos

centes para navegar no cenário de incerteza ganhando dinheiro".

No Portofino, a recomendação foi diminuir a posição em renda variável e aumentar na renda fixa. "Tem muita oportunidade em ativos incentivados com estrutura de garantias robustas", diz Castro. O gerente tem sido dividido em papéis atrelados ao IPCA e os que pagam um adicional sobre o CDI para aproveitar o carregamento das taxas maiores. E se a situação como um todo piorar, os ativos indexados a preços servem de proteção.

Em bolsa, a sugestão é ter posições menores e mais defensivas, prossegue o executivo. Gestores de multimercados com maior capacidade para surfar os ciclos também compõem a carteira. Já a parêla dedicada a investimentos no exterior foi reduzida a um terço em ações e o que tinha em renda fixa virou caixa. Mas os preços lá fora de títulos corporativos já começaram a chegar num nível convidativo, afirma Castro. Empresas com bom nível de classificação de risco de crédito vêm pagando de 7% a 8% em dólar. "Nesses níveis, a gente já começa a avaliar a renda fixa com outros olhos. Mas não tem pressa, porque o nível de incertezas é bastante razoável".

Com a percepção de que o ciclo de aumento de juros está perto do fim, vale o investidor aproveitar esse período de taxas mais altas para trazer bons retornos para a sua carteira, segundo Sandra Blanco, estrategista-chefe da Orama Investimentos.

imentos. "Diferentemente do Fed (o banco central americano), que não se sabe até onde vai, o Brasil está mais adiantado e em algum momento vai ajustar, e quando fizer isso as taxas vão ser reavaliadas", diz.

A cesta de prefixados, desde títulos do Tesouro Nacional até papéis emitidos por bancos e empresas, como debêntures ou certificados de recebíveis imobiliários e do agronegócio (CRI e CRA), tem no cardápio recomendado papel "curteirinha". Cada investidor, dentro da sua carteira, do seu horizonte de investimento, tem que fazer a diversificação que seja condizente com o seu perfil, os seus objetivos e necessidades de liquidez", diz Blanco. "O pré, para se aproveitar da taxa mais alta, precisa fazer um compromisso de três a seis meses para valer a pena".

O cuidado é não bloquear o todo o capital e ficar sem acesso à liquidez numa emergência. Para esse dinheiro mais de curto prazo, títulos pós-fixados a 110%, 115% do CDI, são um bom destino, afirma Blanco.

Espectro com a inflação superinflacionária, com alta taxa de expectativas, ela diz que o investidor tende a conseguir ganho real no mix destinado à renda fixa, porque a Selic vai ser maior. A Orama tem hoje uma estimativa de 7,8% para o IPCA, e está revisa-la para um nível superior. Busca ativos que assegurem inflação em cima de uma estimativa de 2% a 3% sobre o CDI pode

trazer alta proteção contra a alta dos preços na economia.

Outra classe que pode se aproveitar da transição para um novo ciclo de política monetária é a de ativos multimercados, destaca Blanco. "Os gestores têm o carregamento do CDI e conseguem, com todas as distorções de preços na mesa, extrair algum retorno adicional".

A renda variável segue como indicação para quem tem perfil de longo prazo. A avaliação dentro da Orama é de que o nível atual (105 mil pontos) é ponto de entrada. "A gente vê muitas empresas que estão entregando bons resultados, se reinventando na pandemia, tiveram que fazer ajustes e hoje são mais produtivas", aponta Blanco. "Há boas oportunidades, mas com muita volatilidade, precisa ter horizonte de longo prazo e não dá para entrar de uma só vez, precisa estabelecer um cronograma de compras graduais".

Com eleições à frente e a guerra entre a Rússia e a Ucrânia, as chances de um período de solafraque são grandes, acrescenta. A alta recente da Selic revela a preocupação da autoridade monetária brasileira com a dinâmica da inflação, e assim, os investimentos precisam espelhar esse momento econômico e buscar proteção da correção inflacionária, diz a gerente de recursos Patricinha Falom, conselheira da Fajnejar. O Tesouro FIC e títulos pós-fixados, como o Tesouro Selic e CDBs atrelados ao CDI, que não acompanham a trajetória dos juros, entram nesse cardápio.

Com os demais ativos, que não acompanham a dinâmica da inflação, como os prefixados, ela sugere cautela. Num momento em que os bancos centrais das economias desenvolvidas aceleram o passo do aperto monetário e retiram estímulos de forma mais sistêmica, o resultado é que interfere na dinâmica das economias relacionadas ao setor de tecnologia, por exemplo. "O investidor precisa ficar atento e avaliar com cuidado o melhor momento para investir nesses tipos de ativos e setores sensíveis", acrescenta que o balanço de riscos desta última alta do Fed é decisivo das anteriores. A decisão sobre alocações mais arriscadas deve ser bem medida.

**Uol Invest**  
Universidade sobre investimentos  
com o maior especialista do Brasil  
www.uolinvest.com.br

## B3 atinge 100 mil de operações de seguros

Sergio Tashuta  
De São Paulo

A B3 alcançou a marca de 100 milhões de registros de operações de seguros. A empresa é uma das registradoras autorizadas pela Superintendência de Seguros Privados (Susep) a operar dentro do SIO (Sistema de Base para Operações de Seguros), base para a implementação do "open insurance".

Segundo a companhia, são 28,6 milhões de apólices registradas na plataforma da B3, que conta com cerca de 80% de market share entre as registradoras. Para esse serviço, a B3 criou a plataforma InsurConnect, que oferece desde 2020 infraestrutura para que seguradoras possam registrar e informar dados de apólices, endossos, fluxos financeiros, sinistros, entre outros informações.

Desde novembro de 2020 para a implementação do registro por parte das empresas que operam no seguro garantia. Em seguida, novos ramos do setor passaram a ter a mesma infraestrutura, e de acordo com a regulamentação aprovada pelo Conselho Nacional de Seguros Privados (CNSP) e regulamentada pela Susep, todas as operações deverão integrar o sistema até 2023 com o objetivo de acelerar a digitalização.

"O registro desses dados é fundamental para a modernização do mercado de seguros, pois trata-se de um modelo capaz de dar mais agilidade e transparência com melhores condições para o consumidor. Já Arango Leite, superintendente de Produtos de Seguros da B3.

De acordo com a B3, mais de 70 seguradoras, dos segmentos de seguros de vida, saúde e previdência, já realizaram o registro por meio da plataforma da empresa. "A organização dessas informações é fundamental para o registro quanto para os segurados, proporciona os insumos necessários para o avanço do mercado de seguros em termos de criação de produtos e novos negócios que estejam alinhados aos avanços tecnológicos e ao tratamento de dados em conformidade com a LGPD", afirma Leite.

Além da registrada, a B3 lançou em dezembro de 2021 uma plataforma de serviços para open insurance. Desenvolvida em parceria com a empresa Fininvest, a ferramenta promove o fluxo e o gerenciamento de dados entre as empresas participantes do sistema e os segurados, com a base de dados da B3 no SIO.

## A nova era inflacionária

### Palavra do gestor

Marília Fontes



última vez que o mercado mundial conheceu a inflação de dois dígitos foi na década de 1970, após os choques do petróleo. A inflação americana batia 14,80% de alta em 1980, levando o juro americano para 20%. De 1980 para cá, vivemos quatro décadas de quedas sucessivas nas taxas de juros mundiais, consequência de anos de inflação deficiente e do crescimento da China como potência exportadora de mais baratos, a globalização e o aumento da

concentração de renda com o desenvolvimento da tecnologia foram os motivos que mais contribuíram para a queda de juros ao redor do mundo.

Com as cadeias de produção interligadas, foi possível importar itens dos países produtores pelo menor custo. A migração urbana dos trabalhadores chineses criou um dos mercados de trabalho mais baratos e abundantes da história. A tecnologia reduziu a mão de obra necessária tanto nas indústrias como nos serviços, criando gigantescas economias de escala e concentração de renda.

As consequências desse mundo de inflação baixa são mais do que evidentes: as taxas de juros próximas a zero que incentivam a tomada de risco. Desde aumento nos preços das ações até recursos em energia limpa, sempre foram fenômenos observados durante os últimos anos. O meio de deflação e "paralisação" das economias foi tão grande que gerou políticas expansionistas de "quantitative easing" e impressão de dinheiro. Mas recentemente o mundo

mudou, e nem todo mundo percebeu.

A globalização sofreu duras golpes nos anos recentes, com o avanço da guerra comercial entre China e EUA, seguida pela pandemia do novo coronavírus e a descontinuidade da cadeia de produção mundial — intensificada com as recentes sanções econômicas impostas à Rússia.

A China não exporta mais deflação para o mundo. Agora, seu esforço de trabalhar-se transformou em uma nova classe média, com mudança do padrão de consumo para tecnologia, energia, carne e com consequências nos preços desses ativos.

Em cima de uma demanda mundial por energia, a China colocou uma pressão contra investimentos em energias não renováveis pelo movimento ESG, sem que os investimentos em energia limpa sejam capazes de suprir a demanda.

A única tendência ainda presente na economia mundial é a inflação. A concentração de renda, apesar desta ter sido amenizada recentemente com as políticas de auxílio financeiro diretamente aos menos favorecidos.

A quebra de produção na cadeia mundial por conta da pandemia deu o pontapé inicial na alta dos preços. Porém, as políticas de estímulo e a forte recuperação econômica trataram de contaminar outros itens, generalizando as altas.

Nos EUA, por exemplo, além da inflação de 8,5% nos últimos doze meses, temos uma taxa de desemprego de 3,6%, uma das mais apertadas da história. A dificuldade das empresas de preencher as vagas de trabalho está levando a pressões salariais que também impactam os preços. Em cima de todo esse cenário que já demandava muita atenção dos bancos centrais, ainda temos a alta nos preços da energia, em cima de sanções econômicas impostas à Rússia, uma das maiores produtoras do mundo.

Estamos falando de mais inflação em cima de um número que já preocupa. E, ao contrário do que muita gente diria, a inflação não tem limite de 2%, mas sim o primeiro sinal de inflação no Brasil foram respondidos com fortes altas da taxa Selic, que foi de 2% para 12,75% atuais, e

deve seguir subindo para patamares ainda mais elevados.

Max, ao redor do mundo, as altas ainda estão muito próximas ao zero. No EUA, o limite inferior da taxa de juro segue em 0,25%, enquanto a inflação anualizada está em 8,5%. E não se sabe se o mundo que é inflação e das consequências corrosivas que ela pode ter na atividade econômica e no estado de bem-estar social de uma nação. Não deve demorar até que os menos favorecidos pressionem por compensações pelo impacto inflacionário e isso se torne um problema político.

Quando as economias desenvolvidas acordarem para o problema da inflação, o mundo com forte estímulos em cima de um ciclo expansionista, terão que promover um rápido ajuste das condições monetárias. Os impactos da alta dos juros americanos em 2020 incluíam dez anos de bolsa parada, sem valorização, e com queda de múltiplos de 97% para ações do mercado S&P 500 para apenas 7 vezes. Ou seja, o mercado pagava aproximadamente 7 anos de lucro para comprar uma ação.

Atualmente, este mesmo múltiplo está em 21 vezes.

Aumentos nas taxas de juros causam redução de liquidez, e isso tem consequências para ativos de risco também sob forte pressão. O investidor atual deve estar preparado para um cenário em que a inflação é alta e a deflação é baixa.

Esta é uma realidade oposta ao mercado dos últimos 40 anos. As economias desenvolvidas não estão em condições de aplicar os princípios econômicos, e acreditando que a inflação já se regular. Mas olhando para a história, fica difícil achar plausibilidade neste tipo de mentalidade. É preciso mudar esta mentalidade urgentemente, sob pena de crises de liquidez ainda mais duras no futuro.

Marília Fontes é sócia-fundadora da Nord Research.

marilia.fontes@nordresearch.com.br  
Este artigo reflete as opiniões do autor e não representa uma recomendação de investimento. O autor não se responsabiliza pelas informações acima ou por prejuízos de qualquer natureza em decorrência do uso das informações.









# Imóveis de Valor

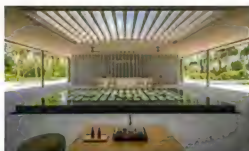


FOTO: GETTY IMAGES/CONCEALTA/REUTERS/CONCEALTA

Resort de luxo Patina Maldives, inaugurado em 2021, foi todo projetado pelo arquiteto Marcio Kogan, em parceria com Renata Furlanetto e Diana Radomysler: preocupação maior foi em criar um diálogo com a natureza exuberante do lugar

De hotéis paradisíacos a condomínios luxuosos, profissionais do país têm assinado projetos importantes ao redor do mundo

## Arquitetos brasileiros ganham projeção no exterior

Um resort em ilha privativa com acomodações que parecem flutuar sobre o mar turquesa das Maldivas; apartamentos sofisticados em Miami com *open* e *loft* e minialista, casas de verão em Portugal que entregam um frescor moderno ao tradicionalismo arquitetônico do país lusitano... Esses projetos recentes trazem consigo a assinatura de arquitetos brasileiros, algo que tem se tornado cada vez mais frequente no mercado imobiliário de luxo internacional.

Avulsidade com delirios qualificados, a arquitetura contemporânea brasileira vem conquistando fã-clients em todos os continentes. Conhecido no passado graças a nomes como os de Oscar Niemeyer, Lina Bo Bardi e Paulo Mendes da Rocha, o país se destaca agora por expoentes como Isay Weinfeld, Arthur Casas, Patrícia Anastassiadis, David Bastos e Marcio Kogan.

Com mais de 300 projetos no escritório, o Studio mk27, Kogan dá aula no exterior — ele é professor na Politécnica de Milano, na Itália — e é o nome por trás do resort Patina Maldives, nas ilhas Faru, inaugurado há um ano. São 90 apartamentos (chamados de villas) e 20 residências maiores que ficam sobre o mar, cujas diátrias começam em US\$ 1,5 mil.

Para Kogan, sua geração vem ganhando destaque nos últimos 15 anos, o que pode ajudar a abrir portas no exterior também para jovens profissionais. “É o momento de maior valorização do arquiteto brasileiro no exterior desde o Modernismo”, avalia.

### BRASILIDADE

Kogan acredita que o arquiteto brasileiro carrega um trunfo: a capacidade de criar diálogos com a cultura e o meio ambiente locais em seus projetos. “Vi muitos empreendimentos nas Maldivas que não tinham identidade própria; poderiam estar em qualquer outro lugar do mundo”, afirma.



Sua colega Patrícia Anastassiadis concorda. “Somos uma mistura de culturas, e isso nos dá um *sotaque* diferente, uma flexibilidade de pensamento que nos permite transitar em diversas situações. É um entendimento mais amplo sobre o lugar onde se está projetando”, argumenta.



A visão de David Bastos para o condomínio de casas Boutique Villas, em Cascais, Portugal: projeto com alma brasileira no exterior

Europa, no Caribe e nos Estados Unidos — dos sofisticados restaurantes e bares no icônico Grand Hotel du Cap-Eden Roc, na Riviera Francesa, a superapartamentos de frente para o mar no condomínio 57 Ocean, em Miami. “No empreendimento na Flórida, onde o luxo costuma ser mais superficial, procurei fazer os meus trabalhos criar uma conexão com ambientes cheios de obras de arte e elementos de design, mas sem excessos.”

Compreender as tradições locais também tem sido um dos desafios de David Bastos em seus projetos em Portugal. Na renovação de um apartamento em Lisboa, ele se deparou com uma parede de azulejos que, por lei, não poderia ser removida. “A legislação é bastante rígida sobre os imóveis tombados ou com elementos protegidos por valor histórico. Não é como se quer fazer, mas como se pode”, diz.

Já no luxuoso condomínio de casas que assina em Cascais, o Boutique Villas, no litoral português, a liberdade foi total. Já que se trata de uma obra 100% nova. “Procurei trazer um pouco de luz do mar, com muita transparência, que é uma marca do meu trabalho”, conta.

Das 16 casas, 15 já foram reservadas. O valor de cada uma gira em torno de € 3,3 milhões. Segundo David, muitos de seus clientes o procuram porque querem dar um toque de brasilidade em suas propriedades. “Eles gostam do nosso trabalho pelo sentimento que os projetos conseguem transferir. É um calor, uma emoção diferente.”



Sofisticada minimalista no ambiente do 57 Ocean, empreendimento residencial de alto padrão com ambientes assinados por Patrícia Anastassiadis

### NESTA EDIÇÃO

Pesquisa da consultoria Brain Intelligence Estratégica aponta que o mercado imobiliário de luxo e superluxe teve crescimento de 14% nos dois primeiros meses deste ano na comparação com o mesmo bimestre de 2021. A proliferação de empreendimentos cada vez mais sofisticados resultou no aumento de 3,9% no volume de vendas no período • Pág. 3

Na paisagem da capital paulista, cada vez mais se destacam torres com fachadas geométricas, edifícios residenciais com formas assimétricas, andares sobrepostos como caixas e outras abordagens diferenciadas. Esses edifícios com design exclusivo são referências urbanas que confirmam a vocação de São Paulo em abrigar construções de caráter único • Pág. 6

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

Imóveis de Valor

Entrevista | Otavio Zarvos,  
sócio-fundador da Idea!Zarvos

## 'A arquitetura autoral é perene'

O pioneirismo é uma marca registrada de Otavio Zarvos, 55 anos, sócio e fundador da incorporadora Idea!Zarvos, em São Paulo. Engenheiro apaixonado por arquitetura, ele foi o primeiro a convocar um time de arquitetos estrelados para assinar os projetos residenciais de sua empresa, nos idos anos 2.000 — algo tornado obrigatório pelos concorrentes tempos depois.

Desde então, já entregou mais de 40 edifícios e mudou a paisagem da Zona Oeste da capital paulista com seus empreendimentos de design e caráter incomparáveis. Até o final deste ano, serão mais seis lançamentos, com VGV de R\$ 1,4 bilhão. Foi dele também a ideia de incluir a relação com a cidade nos croquis dos projetos. Exigiu de seus colaboradores que os prédios com a sua marca fossem bonitos, funcionais e gentis com o entorno imediato. Também virou tendência de mercado.

Agora, outra inovação acaba de ser lançada: a Galeria Idea!Zarvos, onde reuniu todos os apartamentos decorados da marca em um só endereço. "Entendemos que era mais civilizado fazer dessa forma. Para a cidade, é positivo porque produz menos resíduo, causa menos transtornos à vizinhança e diminui a circulação de pessoas", afirma.

A seguir, Zarvos descreve o papel de incorporar na melhoria das cidades; faz críticas à atuação do poder público na transformação urbana; e define o valor do design para seu negócio.

### Como surgiu a ideia da galeria?

**Otávio Zarvos** — Como tudo o que fazemos na empresa, buscamos sempre um tripé que dê suporte às decisões tomadas internamente: deve funcionar para os investidores, para os usuários e para a cidade. Neste ano, serão seis decorados de imóveis, e o objetivo é fazer seis estandes de venda e seis decorados, contratar seis empresas de segurança, enfim, tudo isso em vários pontos da cidade.

Por isso, pensamos em agrupar tudo no mesmo espaço, um terreno de três mil metros quadrados, em Pinheiros. Entendemos que era mais civilizado fazer dessa forma. Para a cidade, é positivo porque produz menos resíduo, causa menos transtornos à vizinhança e diminui a circulação de pessoas. Para o consumidor, criamos uma experiência de lazer, e para os investidores, reduzimos os custos operacionais associados aos lançamentos de produtos.

Além da função comercial, a galeria tem um papel institucional, que é abrir espaço para promover debates e debates, dando voz a uma série de pessoas que julgamos importantes para discutir temas relacionados à cidade e ao setor.

### Qual o papel das incorporadoras na melhoria da qualidade de vida nos bairros?

O incorporador tem de ser visto como uma ferramenta e não um agente da mudança. Ele não tem capacidade de entender sozinho as necessidades de uma cidade. A transformação é uma responsabilidade dividida entre a sociedade e os usuários e moradores do bairro onde está se desenvolvendo — os incorporadores, que vão construir efetivamente, e os acadêmicos, que detêm o conhecimento mais profundo sobre as cidades. O problema é que essas partes sempre estão em conflito, e o debate acaba sendo imaturo. Por isso, temos buscado promover o diálogo, visando contribuir para o debate.



Otávio Zarvos: "Quem constrói tem uma responsabilidade estética muito grande, porque o imóvel ficará lá por décadas de anos"



A transformação (das cidades) é uma responsabilidade dividida entre a sociedade, os incorporadores e os acadêmicos. O problema é que essas partes sempre estão em conflito, e o debate acaba sendo imaturo

A arquitetura de boa qualidade é um fator real de valorização dos edifícios, porque só o design pode enganar, ficar restrito a questões de fachada e, por trás, ser um prédio como outro qualquer

Pensar de forma mais urbanística acaba sendo um bom negócio porque permite criar para um bairro aquilo que ele não tem em abundância. E, se for algo raro, teoricamente o valor do produto vai ser maior

### Qual é o papel dos governos?

Não inclui o poder público nessa divisão porque, muitas vezes, ele tenta erroneamente ser protagonista e não um mediador. Como no futebol, o poder público deve ser o juiz e não quem quer chutar a bola.

### Na prática, como as construtoras podem agir para transformar a vida nos bairros?

Primeiro, entregar prédios funcionais, de muita qualidade e esteticamente bonitos. Algo que só com a arquitetura autoral se consegue realizar. Tem de ser bonito, por natureza e funcional. Depois, cuidar do entorno imediato do empreendimento. O prédio vai interagir com aquele quarteirão, e é preciso cuidar dessa transição entre o espaço público e o privado. O nosso prédio comercial na Vila Madalena, o Corujas, não tem grade, por isso, recuamos a guarita, criamos uma vaga para food truck, construímos

uma arquibancada voltada para o passeio para que os pedestres possam se sentar, a calçada foi alargada e ganhou paisagismo. Enfim, procuramos ser gentis com a cidade. A ideia é entregar um espaço novo e mais gostoso para o bairro.

Por fim, e mais complexo, é responder ao propósito do prédio: o porquê de construí-lo e para qual finalidade. Esse seria um papel da prefeitura, definir o que pretende para cada bairro. Esse não é papel do incorporador. O que falta construir naquele local? Apartamentos? Lojas? Escolas? É difícil para o incorporador ter essa perspectiva. As empresas são mais ferramentas operacionais do que pensadoras da cidade.

### Políticas urbanísticas ajudam ou atrapalham o negócio?

Pensar de forma mais urbanística acaba sendo um bom negócio porque permite criar para um bairro

aquilo que ele não tem em abundância. E, se for algo raro, teoricamente o valor do produto vai ser maior a médio e longo prazos. O mercado imobiliário não age assim muitas vezes, vai na onda do que está dando certo — seja flar, escritório, estúdio — e repete isso exaustivo. E isso pode matar um bairro. Já vimos acontecer em São Paulo, como nas regiões da Berrinco ou do Morumbi, que poderiam ter muito mais vitalidade do que têm. Acredito que os bairros devam ser diversos, seja no perfil de uso, de produtos imobiliários ou em relação às pessoas.

### Qual o peso do design na valorização de um empreendimento?

Sempre digo que o design é uma questão de evolução e de educação. A menos que aconteça uma catástrofe, como uma guerra, o apreço pelo design não regride. Aliás, a arquitetura de boa qualidade é fator real de valorização dos edifícios, porque só o design pode enganar, ficar restrito a questões de fachada e, por trás, ser um prédio como outro qualquer. E, do ponto de vista financeiro, vimos que prédios que aderiram a modismos de suas épocas ficaram muito desvalorizados no transcorrer do tempo.

### Historicamente, sua empresa usa arquitetos renomados para assinar as obras empreendimentos. Por quê?

A arquitetura autoral é perene, um componente que é muito importante para um imóvel. Quem constrói tem uma responsabilidade estética muito grande, porque o imóvel ficará lá por décadas de anos. Ou para sempre, talvez. Então, é uma grande interferência na cidade. A arquitetura autoral dá uma segurança maior quanto a isso. É preciso ser criterioso na escolha do profissional, não assumir riscos e conhecer profundamente o trabalho, como quem vai uma galeria de arte e é crítica sobre o artista.

Por dentro  
do mercado



WE SOROCABA  
SEDIA EVENTOS  
AOS SÁBADOS

A Gelfia inicia amanhã a promoção de eventos com feira de produtos naturais, atividades de bem-estar, palestras, gentilezas urbanas e oficinas para toda a família. As atrações acontecem nos sábados de maio no estande de vendas do We Sorocaba, em Botafogo, empreendimento localizado à Rua Sorocaba, 701, das 10h às 16h. A programação deste primeiro sábado foi criada especialmente para o Dia das Mães e terá oficina de flores sobre arranjos e buquês decorativos

TARJAB FIRMA  
PARCERIAS  
MULTIMARCAS

A Incorporadora Tarjab fechou uma série de parcerias com marcas conhecidas para criar experiências sofisticadas aos futuros moradores do Sigatub, novo empreendimento da empresa na zona sul de São Paulo. A biblioteca do edifício, por exemplo, contará com livros da Livraria Cultura. O espaço gourmet terá personalização da Eviva. Já os objetos de arte das áreas comuns serão da Urban Arts.



HOUSI LANÇA  
PLATAFORMA  
DE SERVIÇOS

Startup de gestão de imóveis para locação por assinatura, a Houisi reuniu uma série de serviços disponíveis aos moradores dos empreendimentos dentro do mesmo aplicativo. Nele, é possível pedir comida, fazer compras de mercado, reservar um horário na lavanderia, agendar com a manicure ou alugar um carro, dentre outras opções. A Houisi já atua em 150 condomínios em 120 cidades do Brasil.



G.LAB É O ESTÚDIO DE BRAND  
CONTENT DA EDITORA GLOBO,  
ESPECIALIZADO EM SOLUÇÕES  
DE CONTENT PARA MARCAS

CONTATO COMERCIAL SP:  
Julia Meyer — jmeyer@glab.com.br  
CONTATO COMERCIAL RJ:  
Marcelo Lima — mlima@glab.com.br  
ou ana.lima@glab.com.br

SUGESTÕES DE PAUTA:  
imoveisdevvalor.glab@glab.com.br

O mercado imobiliário de luxo e alto luxo registrou nos dois primeiros meses deste ano aumento de 14% no volume de lançamentos em comparação a janeiro e fevereiro de 2021, com um total de 787 unidades. Os dados constam de pesquisa recente da consultoria Brain — Inteligência Estratégica e atestam a efervescência do segmento, com uma profusão de empreendimentos cada vez mais sofisticados, o que justifica o crescimento de 3,6% no volume de vendas no período.

Levando-se em consideração que no primeiro bimestre de 2021 o cenário econômico no país era absolutamente favorável ao investimento no mercado imobiliário (momento em que as taxas de juros alcançaram a mínima histórica de 2%), o desempenho do mercado no segmento de luxo e alto luxo torna-se ainda mais significativo.

Natalia Góes do Sôcio-diretor da Brain, Fabio Tadcu Araújo, o movimento de ressignificação da moradia desencadeado pela pandemia ainda é a principal justificativa para o crescimento desse mercado, uma vez que a decisão de compra do cliente de alto poder aquisitivo não é influenciada por fatores econômicos — prevalece a procura por mais conforto e, principalmente, sofisticação.

“Há uma busca sem precedentes na literatura por bem-estar. Para o consumidor de luxo, diferenciais de conforto como um apartamento com pé-direito alto e varandas



Vista parcial de São Paulo, a cidade brasileira que mais reúne empreendimentos de alto luxo e sofisticação, um tipo de imóvel que acaba sendo uma proteção contra a inflação

Sem sofrer influência de fatores econômicos, clientes de alto poder aquisitivo buscam por mais conforto e, principalmente, sofisticação

## Mercado de luxo e alto luxo cresce 14% em dois meses



A cima: a sofisticação dos empreendimentos também passa pela atenção das incorporadoras com o meio ambiente, o que faz o cliente decidir se investe ou não em um imóvel

Ao lado: em residencial do Itaim, o destaque são as vistas permanentes para o Parque do Povo, garantindo a contemplação do lar por tempo indeterminado



integradas são importantes”, afirma Tadcu, resultando na recente valorização dos imóveis acima dos índices de inflação também vem contribuindo para o desempenho do mercado.

Michel Wurman, diretor da Área Imobiliária do BTG Pactual, segue na mesma linha de análise e aponta a valorização desse segmento como uma das razões para a performance do mercado imobiliário no primeiro bimestre do ano. Mas pondera que a oferta de ativos de maior qualidade vem estimulando o aumento da demanda. “O mercado brasileiro hoje tem poucos produtos interessantes e diferenciados, o que gera uma demanda forte por causa da escassez”, diz ele.

Nas avaliações, nos últimos dois anos houve uma grande evolução no conceito dos empreendimentos, com a incorporação no mercado nacional de tendências internacionais.

“Os residenciais ganharam mais sofisticação e requinte, na medida em que as empresas começaram a testar produtos com designers internacionais, trazendo para o mercado tendências mundiais”.

O presidente da Associação Brasileira de Incorporadoras Imobiliárias (Abrain), Luiz França, corrobora a opinião, enfatizando que “o mercado imobiliário inovou e criou produtos que atendem demandas de um público mais sofisticado”. Ele constata: “O comprador desse tipo de imóvel está em busca de conforto, localização privilegiada, segurança e todos os atributos de um residencial de padrão diferenciado”.

França argumenta ainda que outro ponto a ser considerado é que o imóvel, por proteger capital da inflação, é muito buscado por pessoas de alta renda. Na avaliação, o mercado imobiliário do segmento

de alto padrão deve manter-se em alta, apesar dos prognósticos pouco favoráveis para a economia brasileira nos próximos meses.

“A compra de imóveis é uma ótima opção para proteger o patrimônio em função das variáveis econômicas que o país vive hoje. É uma boa opção de investimento. Além disso, nas metrópoles há poucos espaços disponíveis em áreas nobres, o que torna muito atrativos os produtos de luxo que são lançados”.

No total, das unidades lançadas por região, o Sul do país apresentou o maior índice de crescimento: 19,4% contra 6,2% em 2021. O valor global de lançamento (VGL) teve aumento de 70,4%. E, segundo a Brain, a região deverá fechar o ano com aumento de 20% no volume de lançamentos. A região Sudeste deverá manter-se estável, em razão do elevado número de lançamentos ocorridos recentemente.

Já a região Nordeste, assim como o Sul, também tem excelentes perspectivas de evolução, podendo atingir algo como 20% de expansão. “Vai depender apenas do número de empresas interessadas em investir naquele mercado. O problema do Nordeste não é de demanda, mas de oferta”, afirma Tadcu, referindo-se ao fato de poucas empresas especializadas atuarem no mercado de construção nos estados da região.

Acúmulo de riqueza no topo da pirâmide, surgimento de novos bilionários e oportunidades de negócio aquecem o setor

## Real estate de luxo vive boom mundial

Com a retomada da economia a partir de meados de 2021, o mercado imobiliário de alto padrão em todo o mundo passou a experimentar um novo ciclo de preços e negócios. Nos Estados Unidos, por exemplo, as vendas de casas de luxo cresceram 15% no ano passado.

Para este ano, a tendência de valorização se confirma. De acordo com um levantamento da consultoria Knight Frank publicado no mês de março, o preço dos imóveis desse segmento nos 28 principais mercados globais do setor deve subir, em média, 5,2% neste ano. Cidades como Dubai, Miami e Zurique



Miami atrai pessoas com patrimônio alto pelo clima ensolarado e pelo imposto baixo

podem registrar percentuais superiores a dois dígitos, alcançando até 12% de sobrepreço. Segundo analistas do mercado, a razão do aquecimento é o acúmulo de riqueza no topo da pirâmide. No ano passado, a população de milionários no mundo — com patrimônio acima de US\$5 milhões — cresceu

quase 20%, conforme demonstrado no “The Report: 2022 global luxury market insights”, produzido pelo Coldwell Banker Real Estate LLC, dos Estados Unidos. Outro dado, da Oxford, revelou o surgimento de um bilionário novo a cada 26 horas em 2021.

Miami, na Flórida, deve se

confirmar como um dos destinos preferenciais desse tipo de investimento. O lugar abriga 2,8 mil ultra-high net worth individuals, pessoas com patrimônio líquido acima de US\$30 milhões, que buscam a cidade atraídas pelo clima ensolarado e pelos impostos mais brandos.

No ano passado, o mercado de imóveis para alta renda em todo o mundo cresceu 40%. Outro ponto a ser considerado é que, nos últimos meses, comparativamente mais acessíveis em relação a capitais europeus e do Oriente Médio. Segundo a Knight Frank, com US\$3 milhões já se consegue acessar a faixa de 1% dos empreendimentos mais caros da cidade. Em Mônaco, seria preciso desembolsar quase US\$15 milhões para a mesma categoria de produto.

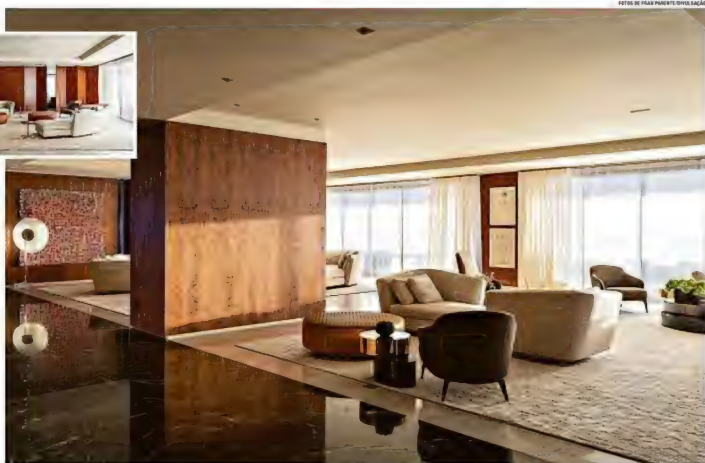
CASA e JARDIM

Sua casa linda do seu jeito.

revistacasajardim.globo.com



No estar, o conforto foi a prioridade na execução do projeto e também na escolha dos móveis



A disposição dos móveis, da Minotti, permite que a circulação pelo apartamento seja livre e espaçosa. As pedras são da Natural Stone, e a automação, da Astomi

Para tornar o projeto tão imponente quanto as suas inspirações, o conforto e o receber foram explorados na arquitetura e nos móveis, como a mesa que acomoda 30 pessoas

## Palácio da Alvorada e seus vãos foram inspiração em projeto de apartamento

EVELYN NOGUEIRA

**O** casal de moradores do apartamento de 990 metros quadrados preza pelo conforto e pelo receber bem. Quando iniciaram uma reforma no imóvel, pediram um projeto que fosse imponente, além de uma disposição de ambientes

e layout prezando por acolhimento da família, a recepção e a integração das pessoas.

O imóvel, localizado em Salvador, na Bahia, foi reformado pelo escritório DB Arquitetos, comandado por David Bastos. O ponto de partida e inspiração do projeto foi a vista para a Baía de Todos os Santos e

os grandes vãos do Palácio da Alvorada, em Brasília.

A obra durou 12 meses e modificou todos os ambientes do apê. A área social, composta por galeria, hall, sala de estar e jantar, varanda, home e brinquedoteca, tem as paredes revestidas com laminado de madeira, para dar mais acolhimento, e móveis italianos foram dispostos pelos ambientes.

Na cozinha, na despensa e na área de serviço, um piso de granito preto escovado foi usado no chão e nas bancadas. A solução traz um ar moderno para o ambiente, com um layout pensado para atender a família de forma prática no dia a dia e em momentos de festa.

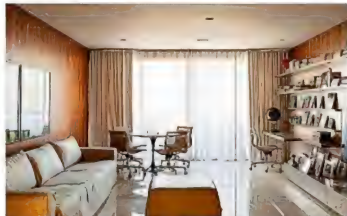
Já na área íntima, o piso de assoalho de madeira, as paredes com pintura e esquadrias minimalistas conferem ambientes mais reservados e intimistas para o casal, que pode se isolar de forma confortável nos quartos.



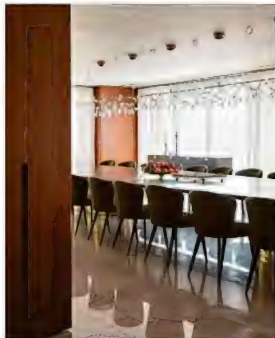
O preto traz um aspecto moderno para a cozinha e deixa o ambiente jovial



O projeto foi guiado pela bela vista para a Baía de Todos os Santos



Há ainda um espaço para home office na sala de TV



À esquerda e à direita: o kintre da Moooi acompanha a mesa de jantar de 30 lugares

À esquerda: a marcenaria do estar foi feita por Tinho, um marceneiro local. Cortinas e persianas são da Única.



Para Bastos, o principal desafio do projeto foi o dimensionamento dos dados do sistema de ar condicionado, que eram muito grandes e interferiam na altura do forro. "Para solucionar esse problema, em vez de abaixar os forros em sua totalidade, fizemos rebaisos apenas nos trechos em que passavam os

dutores, deixando o restante o mais alto", explica o arquiteto. O destaque fica para a mesa de jantar, que acomoda de forma confortável 30 pessoas. Para os moradores, a área social é o espaço favorito do apartamento. Entre todos os ambientes, o jantar é o que mais lhes agrada, pois nele podem receber amigos e parceiros.

Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

pré-lançamento

**3** ou **4** suítes  
em Pinheiros

# SABINO

Quando a gente encontra o lugar

Visite o  
apartamento  
decorado  
de **194m<sup>2</sup>**  
e antecipe-se  
ao lançamento

**(11) 4118-4015**

Rua Alves Guimarães, 1322  
Pinheiros — São Paulo — SP  
[mosincorporadora.com](http://mosincorporadora.com)



Siga a MOS nas redes sociais



[/mosincorporadora](https://www.instagram.com/mosincorporadora)



INCORPORAÇÃO

**MOS**

INTERMEDIÇÃO

**Lopes**

PROJETO ARQUITETÔNICO

**MOS +** Matheus Farah  
Manoel Maia

PARTICIPAÇÃO

**BRIG**  
INVESTIMENTOS

MMEZ EMPREENDIMENTO IMOBILIÁRIO SPE LTDA. - CNPJ nº 34.697.958/0001-23 - R. Francisco Lettão, 803 - sala 42 - Pinheiros  
São Paulo, SP - CEP: 05414-025. Intermediação: LPS São Paulo - Consultoria de Imóveis Ltda. - CRC/SP 14.073-1. Incorporação registrada  
sob nº R-2 da Matrícula 106.338, em 11/02/2022, no 13º Cartório de Registro de Imóveis de São Paulo. Todas as imagens e perspectivas  
contidas neste material são meramente ilustrativas, podendo sofrer alterações, inclusive quanto à forma, cor, textura e tamanho.  
A vegetação que aparece nas imagens está com o porte adulto, que será atingido após alguns anos da entrega do empreendimento.

## Tendências



Novos edifícios com design único confirmam a vocação de São Paulo para abrigar empreendimentos diferenciados que se tornam referências urbanas na metrópole

# Arquitetura arrojada marca paisagem da capital paulista

N a última década, São Paulo ganhou uma série de empreendimentos que se destacam na paisagem por conta da ousadia e do caráter único de sua arquitetura. São torres corporativas com fachadas geométricas, edifícios residenciais com formas assimétricas, andares sobrepostos como caixas e outras abordagens diferenciadas que os tornam tão marcantes na paisagem urbana que passaram a ser referência geográfica onde se localizam.

Na Avenida Faria Lima, por exemplo, o trecho entre as ruas Henrique Lafer e Tabapuá ficou conhecido como o mais moderno da cidade com a inauguração dos edifícios FL 3500 (em 2013) e Pátio Malzoni (2012). O primeiro, assinado pela Kom Arquitetura, em parceria com a Tishman Speyer, tem volumetria totalmente atípica para a região, com seus cinco andares de escritórios distribuídos de forma mais horizontalizada e fachada primária que remete a um diamante lapidado.

Do outro lado da avenida, o Malzoni é lembrado como "aquele com a casinha embaixo", em referência a uma antiga construção bandeirista, tombada e preservada sob o vão de 30 metros de altura e 44 metros de largura do grandioso edifício de escritórios, de autoria do escritório Rubin Berti e da Tegra Incorporadora.

No segmento comercial, outras torres recentes

se destacam na cidade, como a Infinity Tower (2014) e a São Paulo Corporate Towers (2016), ambas com projeto da Afalok Casperini Arquitetos, em parcerias internacionais com a KPF Architects (EUA) e a Pelli Clarke (EUA), respectivamente. Há ainda o Vitra (2015), de Pablo Slomenson e Daniel Libeskind (EUA), com incorporadora da JHSF.

Um pouco mais antigos, a torre de escritórios do complexo Aché Cultural — "aquele edifício listrado em vermelho preto" no bairro de Pinheiros, sobre o Instituto Tomie Ohtake — o cop-tilho naveteque abriga o Hotel Unique, ambos projetos de Ruy Ohtake, são bons exemplos de uma tendência de ousadia que vem se consolidando na capital.

**EXIGÊNCIA DE Mercado**  
Nos prédios residenciais, o fenômeno se repete: diversos

Com projetos ousados e de padrão global, como o FL 3500 (ao lado), a capital paulista vem recebendo novos empreendimentos com arquitetura única

andares, o que cria um efeito de torção e movimento.

O projeto recebeu o prêmio internacional A Design Award, o que elevou o valor do seu metro quadrado para cerca de R\$ 30 mil nas unidades de saída de lançamento. Outros edifícios da região com projetos mais tradicionais têm o metro quadrado avaliado em até R\$ 20 mil.

CEO da Esquema Imóveis, Marco Túlio Vilela Lima diz que a arquitetura arrojada se tornou fator de valorização do alto padrão. "Dependendo da localização, o preço pode ser até 30% maior em relação aos vizinhos de mesmo nível", afirma.

Para o CEO da Incorporadora Gafisa São Paulo, Guilherme Benevides, o comprador desse tipo de produto acompanha o apelo de exclusividade comum no segmento luxo, seja para itens de uso pessoal — relógios, roupas e celulares — ou para bens de consumo mais duráveis. "É natural que, na hora de buscar um imóvel para morar, esse público espere que a arquitetura reflita exclusividade e traduza seu estilo de vida sofisticado."



Vitra, de Pablo Slomenson e Daniel Libeskind (EUA)



Forma Itaim, do espanhol Ferrn Vázquez



São Paulo Corporate Towers

Edifício 360°, de Isay Weinfeld



Hotel Unique, em formato de navio, de Ruy Ohtake

projetos novos têm marcado os bairros e o skyline paulistano. É o caso do M'Nig Itaipu, da Gafisa, assinado pelo escritório Königsberger Vannucchi Arquitetos Associados. Entre os projetos, o edifício chama a atenção com suas varandas desenhadas em todos os

## QUEBRA DE PARADIGMA

Na Zona Oeste, uma aposta ousada da Ideal Zavoronov trouxe inovações na época do lançamento, nos anos 2000. O Edifício 360°, no Alto da Lapa, do arquiteto Isay Weinfeld, surpreendeu ao "empilhar caixas" de concreto emearcar a paisagem da região. "Era uma ideia muito radical, um edifício, que não tivesse frente, lateral ou fundo. Também queria um conceito de casas suspensas, com varandas e diferentes tamanhos de unidades distribuídas aleatoriamente", lembra Otávio Zavoronov, sócio-fundador da empresa.

Tamanho arrojo rendeu prêmios, como o Mipim Latin Project Future 2009, e excelente resultado comercial, com vendas aceleradas até a entrega da obra, em 2018. Sob o ponto de vista arquitetônico, o edifício de 360° quebra o paradigma de que prédios diferentes poderiam desfigurar a arquitetura da cidade. Ao contrário, projetos assim representam a diversidade de povos e culturas.

"Esses cenários são extremamente estimulantes e férteis impacto no nosso modo de criar os projetos, trazendo certo gosto pelo orgânico, o oblique ou curvo, que questiona o traço permanente dos nossos projetos", afirma o arquiteto Guilherme Benevides, sócio da firma franco-brasileira Triptique.



Inaugurado em 1995, o Edifício Itália, no Centro, é um dos ícones da internacionalização arquitetônica da cidade

Prédios históricos cujo design marca a cidade há décadas também revelam a multiculturalidade paulistana e sua abertura ao novo

## Ousadia traduzida em diversos idiomas

Não é de hoje que São Paulo abriga edifícios marcantes que carregam uma diversidade de estilos arquitetônicos de diversos países. Ícones da cidade construídos desde o século passado já traziam essa influência do exterior.

O Edifício Martini, do arquiteto húngaro William Fillingier, trouxe traços da arquitetura francesa e ganhou popularidade por ter sido considerado, em 1934, o prédio mais alto da América Latina, com seus 30 andares. Já o Edifício Itália,

de 1965, do alemão Franz Heep, com quatro mil janelas na fachada, é um ótimo exemplo da arquitetura modernista.

Hoje, o diálogo com autores internacionais traz um ar mais cosmopolita ao mercado imobiliário da capital. "As incorporadoras arquitetas do segmento de alto padrão têm optado por linguagens mais conectadas

com o mundo internacional", afirma o arquiteto José Augusto Fernandes Aly, coordenador de Educação Continuada da FAU Mackenzie.

Para o professor, não faz sentido desjarque a arquitetura represente uma cultura pura e local porque, com a globalização, a tecnologia e a difusão do conhecimento — como técnicas de construção — a tendência é que ocorra uma miscigenação ainda maior nos projetos, tornando-os expressões arquitetônicas cada vez mais universalizadas.

Sexta-feira, 6 de maio de 2022 - R\$11,90 por edição

Valor

Assine nosso canal no Telegram @BrasilJornais

# EU &

## FIM DE SEMANA



# Turbilhão de mudanças

Como um mundo mais caótico, imprevisível e incompreensível  
tem acelerado transformações nos conselhos de administração

## A arte de Tim Burton

A exposição "A Beleza Sombria dos Monstros: 13 Anos da Arte de Tim Burton" irá recriar a atmosfera do pintor e cineasta, de filmes como "Edward Mãos de Tesoura" e "O Estranho Mundo de Jack". Serão ocupados dois andares da Oca, no parque Ibirapuera, em São Paulo, a partir deste domingo (dia 8) até 14 de agosto. Labirintos de espelhos, teatro de sombras e realidade virtual são alguns dos recursos utilizados para criar a atmosfera na qual o público poderá visualizar os personagens criados pelo artista americano. "Como ponto de partida, utilizamos o livro 'The Art of Tim Burton'", diz Naum Simão, diretor-geral da exposição.

## Descentralização

Com o aumento na arrecadação da Prefeitura do Rio em 2021, a lei municipal de incentivo à cultura teve seus recursos ampliados para R\$ 64 milhões, quase R\$ 10 milhões a mais que no ano passado. Para descentralizar a produção nos diversos territórios da cidade, o edital da lei do ISS estabeleceu a realização de, no mínimo, 30% dos projetos superiores a R\$ 300 mil em áreas desfavorecidas. "Fizemos estudos que apontam que mais de 80% dos recursos ainda estão concentrados no centro e zona sul", afirma Fernanda Romano, secretária-executiva da comissão à frente do mecanismo. "Com essa cota estabele-

cida, as empresas patrocinadoras precisarão ampliar o olhar para outras regiões e expressões."

O teto mínimo de projetos nessas áreas desprivilegiadas foi ampliado de 20% para 30% em função dos resultados verificados no ano passado. Após o estabelecimento do dispositivo, os recursos aportados nessas regiões passaram de 15% para 20% do total investido via renúncia fiscal, o que correspondeu a cerca de R\$ 10 milhões. "O melhor dos cenários seria chegar a 30% neste ano", diz Romano. "Porém, 25%, o equivalente a R\$ 16 milhões, já seria um ótimo patamar." O edital da Lei do ISS está com inscrições abertas para os produtores culturais até o final do mês.

## Crise do café e MST

Escrita por Mário de Andrade, a ópera "Café" ganhou nova montagem, no Theatro Municipal de São Paulo, com participação da Orquestra Sinfônica Municipal e do MST. Em cartaz até domingo, o espetáculo se passa durante a crise de 1929. O poeta modernista utiliza o coro, e não um solista, como protagonista dessa revolta. "O atual no texto é a crise econômica e um progresso existencial ligado ao direcionamento da cultura cafeeira", diz o diretor da encenação, Sérgio de Carvalho, da Companhia do Latão. "Do ponto de vista estético, o Mário buscou uma ópera coletiva, uma das coisas mais vivas e interessantes do trabalho."



## Rio Creative Conference

Concluída no domingo, a quarta edição do Rio2C, Rio Creative Conference, alcançou um volume de negócios semelhante ao registrado em 2019. É o que calcula Rafael Lazarini, CEO do evento dedicado à indústria criativa. "Tivemos uma surpresa positiva, com o maior ano

em termos de frequência e um volume de cerca de R\$ 250 milhões, semelhante ao registrado na edição anterior à pandemia", diz. "São R\$ 180 milhões em negócios e R\$ 70 milhões de impacto direto na economia da cidade."

João Bernardo Caldeira, para o Valor ■

## EU&Destques

TELMA ZAMBORA/ALFAR



À Mesa com o Valor Incorporador Jorge M. Pérez (centro) diz a Daniel Salles que os preços do mercado imobiliário de São Paulo vão subir. Pág. 14

**Coluna Social** A menina yanomámi. Por José de Souza Martins. Pág. 4

**Res Publica** A herança bolsonarista é profunda. Por Fernando Abrucio. Pág. 6

**Reportagem de capa** Pandemia, guerra, ativismo, avanços tecnológicos... Turbilhão de mudanças força transformações nos collegados que definem a governança das empresas. Texto de Carlos Rydlowski. Concepção visual da capa de Beto Nejme. Pág. 8

**Vinho** Jorge Lucki escreve sobre a 19ª edição do Decanter World Wine Awards. Pág. 13

**Música** Leila Maria, cantora que ganhou popularidade em 'The Voice +', faz releitura de Djavan em 'Ubuntu'. Pág. 19

**Dinheiro** Brasil só abandonou réis portugueses em 1942; mas depois trocou de moeda diversas vezes. Pág. 20

**Cinema** Musa de Pedro Almodóvar, Carmen Maura faz vilã de 'Rainbow'. Pág. 24

**Comportamento** A arte de flunar pela cidade em tempos digitais. Pág. 26

**TV** Leila sobre as séries 'Outer Range' e 'Anatomia de um Escândalo'. Págs. 28 e 29

**Livro** Resenhas de 'O regresso de Júlia Mann a Paraty', 'Caderno proibido' e 'Gelo'. Págs. 30 a 32

**É Tudo Verdade** Cannes de fato e de ficção. Por Amir Labaki. Pág. 33

**Outros Escritos** Tatiana Salem Levy escreve sobre 'Detalhe menor', de Adania Shibli. Pág. 34

INFORMAÇÃO TEM EM TODO LUGAR.



INFORMAÇÃO DE VALOR,  
SÓ A GENTE TEM.

O Valor Econômico tem a melhor  
equipe de jornalistas que apura e  
analisam notícias que importam para  
o seu negócio.

Ligue e assine agora:  
0800-701-8888  
[assinavelor.com.br](https://assinavelor.com.br)

ECONÔMICO  
**Valor**  
Notícias que geram negócios.

# A menina yanomâmi

Não só o índio, o mais desvalido, mas o negro, o pobre, a mulher, a criança, o idoso e o morador de rua são vítimas de ocorrências de tratamento incompatível do outro com a condição humana. Por

**José de Souza Martins**



A notícia de que uma menina yanomâmi de 12 anos de idade havia sido sequestrada, estuprada por um grupo de garimpeiros de um garimpo ilegal e assassinada, em Roraima, despertou indignação e medo nos últimos dias. Sobre tudo aumentou nossas incertezas sociais.

A denúncia foi de Júnior Hekurari Yanomami, jovem líder indígena, presidente do Conselho Distrital de Saúde Indígena Yanomâmi e Ye'kwana. Os garimpeiros invadiram a comunidade e sequestraram uma mulher, uma criança de 4 anos e a adolescente. A criança caiu no rio.

A situação de risco étnico na Terra Indígena Yanomâmi vem sendo denunciada há tempos. Com dados de 2021, a Hutukara Associação Yanomâmi e a Associação Wanasseduume Ye'kwana, duas entidades que se ocupam da situação e dos problemas dessa população, com apoio do Instituto Socioambiental, publicaram neste abril de 2022 o bem fundamentado documento a respeito: "Yanomâmi sob ataque - garimpo ilegal na Terra Indígena Yanomâmi e propostas para combatê-lo".

O estudo, com base em fotografias de satélite, mostra que naquela área há milhares cicatrizes na floresta, a dos 19 garimpos, que cresceram 46% do ano passado para cá. Há nela cerca de 200 aldeias yanomâmi, algumas de índios ainda não contactados e completamente vulneráveis ao assédio dos garimpeiros.

Já aconteceu antes, quando a probabilidade de mudança de governo incrementou ações de grilagem de terra, de invasão de terras indígenas, de desmatamento ilegal e de violência contra populações tradicionais do campo. Essas modalidades de violência sugerem que os beneficiários das formas ilegais e predatórias de economia, implicitamente apoiados pelo governo atual, intuem que os resultados da próxima eleição mudarão o cenário de omissões e de medidas antissociais de que se valem.

A degradação ambiental e a alteração das condições de vida dos índios têm disseminado carências e fome. O equilíbrio na relação do nativo com a natureza foi rompido, o que compromete sua própria sobrevivência. Mulheres têm sido objeto de violência sexual em troca de comida. Bebidas alcoólicas e drogas têm sido oferecidas a adolescentes dos dois sexos como meio de criar dependência e vulnerabilidade.

Darcy Ribeiro, em um estudo antropológico referencial, "Os índios e a civilização", escrito à luz de amplo material etnográfico, conclui que o contato dos índios brasileiros com o branco tem sido feito com o pior tipo de branco. No fundo o que não nos representa nem representa as grandes conquistas do humanismo, da civilização e do reconhecimento da relevância humana da diferença e do direito à diferença.

A tragédia repercutiu no STF, na

palavra firme e clara da ministra Cármen Lúcia, do STF: "Acho que não é mais possível calar ou se omitir diante do descabro de desumanidades criminosamente impostas às mulheres brasileiras, dentre as quais mais ainda as indígenas, em situação de enorme vulnerabilidade, que estão sendo mortas pela ferocidade de desumanidade e incontinência de alguns".

Um amortecimento crescente da consciência social, sobretudo a partir dos anos 2010, uma clara inversão de valores, que se manifesta até mesmo em seitas e religiões cada vez mais identificadas com o dinheiro do que com caridade e a coresponsabilidade, vão definindo uma espécie de nova personalidade básica do brasileiro, intimidação, traição, oposta a tudo que acreditávamos ser. Está em andamento um vasto projeto de disseminação de medo e insegurança para nos mostrar quem é que manda.

Não só o índio, o mais desvalido, mas o negro, o pobre, a mulher, a criança, o idoso, o morador de rua também são vítimas de ocorrências cada vez mais visíveis e disseminadas de tratamento incompatível do outro com a condição humana.

Nos últimos anos cresceu não só o número de denúncias de atos de extrema violência contra mulheres por parte do marido ou companheiro, como cresceu o número de casos de estupro de crianças, até de bebês, não raro por gente da própria família. Ou seja, a sociedade brasileira está mergulhada num profundo estado de anomia, como se não tivesse regras sociais próprias de uma sociedade normal e civilizada.

Não é raro que as sociedades se desorganizem. Raro é que sejam nelas frígeis os mecanismos compensatórios de regeneração das relações sociais violadas e de produção de relações que instauram um novo padrão de relacionamentos, em patamar mais desenvolvido e mais civilizado.

Aqui, os mecanismos sociais de superação da anomia e dos fatores de desordem não têm tido o vigor necessário para compensar a decomposição dos valores sociais de referência da conduta socialmente sancionada. Por isso é que vão surgindo evidências de uma aceitação táctica da normalidade do que é anômalo. ■



**José de Souza Martins** é sociólogo. Professor Emérito da Faculdade de Filosofia da USP. Professor da Cátedra Simón Bolívar, da Universidade de Cambridge, e fellow de Trinity Hall (1993-94). Pesquisador Emérito do CNPq. Membro da Academia Paulista de Letras. Entre outros livros, é autor de "Fronteira - a degradação do outro nos confins do humano" (Contexto).

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## A força feminina que muda uma guerra

Livro retrata espãs que ajudaram luta contra o nazismo. Por **Célia de Gouvêa Franco**, para o Valor, de São Paulo

Nos últimos anos, livros (de ficção ou não), pesquisas e artigos revisitaram o papel das mulheres em conflitos armados, demonstrando que, em muitos casos, elas tiveram uma participação muito mais importante do que o relatado anteriormente. Uma publicação recente com esse propósito, lançada em 2019 nos Estados Unidos, chega ao Brasil.

"As mulheres do Dia D" (Sextante, tradução de Bruno Fiuzza e Roberta Clapp, R\$ 59,90) impressiona, antes de mais nada, pelo embasamento das histórias que conta. Tanto que das 384 páginas da versão em português, 25% são dedicadas a notas bibliográficas e explicativas que incluem menções a jornais e revistas, mas também depoimentos (em cartas, por exemplos) de alguns dos principais retratados no livro. O subtítulo resume bem do que se trata: "A história real das espãs que sabotaram os nazistas e ajudaram os Aliados a vencer a guerra". Como se pode inferir, o texto reúne drama, ação, tragédia, mas também romance.

Sarah Rose, a autora, é colunista do "The Wall Street Journal" e já contribuiu para "Time" e "Economist" e "The Washington Post", todos os três veículos jornalísticos de ótima qualidade.

Seu treino como jornalista certamente a ajudou a garimpar informações precisas que ajudam a contextualizar e detalhar pequenos e grandes lances vividos por mulheres que, cada uma à sua maneira, entraram na Segunda Guerra Mundial não como enfermeiras e motoristas de ambulâncias, como centenas de outras, mas sim como espãs enviadas ao teatro de guerra. Entram em cena no livro também homens que as escolheram para participar dos esforços de guerra, seus colegas de trabalho na França e opositores.

Sarah Rose se concentrou em recuperar as histórias de cinco mulheres que ajudaram as forças de resistência francesa durante a ocupação do país pelo exército alemão por ordem de Adolf Hitler, particularmente na or-



Livro de Sarah Rose impressiona pelo embasamento das histórias que conta

ganização de redes de apoio aos soldados das tropas aliadas quando eles fossem tentar retomar a França dos nazistas, movimento desencadeado no Dia D, o 6 de junho de 1944.

Em alguns casos, essas moças, francesas que estavam morando na Grã-Bretanha, foram enviadas de volta à França com nomes e histórias falsificadas para servir como elo entre a resistência e o comando de guerra em Londres.

O livro se torna mais interessante porque não se prende apenas à descrição dos treinamentos por que passaram as moças e, depois, sua vida em terras francesas. Jones consegue descrever também o jogo de forças entre os diversos campos envolvidos na guerra, como, por exemplo, os embates entre a Grã-Bretanha do primeiro-ministro Winston Churchill e as forças francesas lideradas por Charles De Gaulle.

A animosidade entre os dois era tal que Churchill disse a De Gaulle: "Da vez que eu tiver que decidir entre você e Roosevelt [o presidente americano na época], sempre vou escolher Roosevelt". A frase foi registrada pelo próprio De Gaulle num dos seus li-

vros de memórias. Nas disputas entre os dois líderes dos Aliados na Segunda Guerra, a escritora prefere claramente o inglês ao francês, considerando antipático e esnobe por muitos que conviveram com ele.

O apoio explícito de Churchill à proposta de algumas pessoas do governo britânico de participação direta de mulheres no cenário da guerra — especificamente na França — ameniza, um pouco, a imagem machista dele.

O principal encarregado de encontrar mulheres com perfil adequado para serem treinadas como espãs, o capitão inglês Selwyn Jepson, encontrou uma fórmula para enfrentar o que se opunham à incorporação de mulheres às Forças Armadas britânicas. Depois de uma conversa com o primeiro-ministro, que concordara com sua proposta, ele dizia apenas: "Você gostaria de falar com Churchill a respeito disso?".

O treinamento dispensado às mulheres que iriam para a França foi muito semelhante ao dos homens, incluindo aprender a saltar de paraquedas e a como mandar mensagens para Londres em códigos, entre tantas outras tarefas

que na época eram consideradas pouco femininas. Depois que chegaram ao território francês, ocupado pelos alemães, elas passaram por longos períodos de solidão e mesmo de tédio até que se engajaram em atividades muito arriscadas, como implantar bombas para dinamitar estradas de ferro ou linhas de transmissão de energia.

Muitas espãs enviadas pelo serviço secreto britânico foram presas e torturadas pelos nazistas — cenas que foram contadas em detalhes por elas depois da vitória dos Aliados. Mas "As mulheres do Dia D" também não poupa francesas ou britânicos por terem cometido erros e mesmo atrocidades às vezes contra pessoas que estavam do seu lado na guerra.

Um episódio marcante nesse sentido conta a história de dois franceses que participaram intensamente dos esforços para salvar vidas dos seus contrerreligiosos logo depois da invasão da França pelas forças de Hitler, trabalhando em hospitais e ajudando fugas para outros países. Perseguidos pelos nazistas, os dois, André Borrel e Maurice Dufour, buscaram refúgio na Inglaterra, e queriam continuar no esforço de guerra. Mas foram submetidos a interrogatórios muito duros por oficiais do governo britânico e por franceses liderados por De Gaulle.

Dufour acabou sendo espancado pelos franceses porque se recusou a fornecer informações sobre sua rota de fuga da França para Londres pois queria proteger o pessoal da resistência que continuava em território francês.

Algumas mulheres retratadas por Sarah Rose, assim como diversos dos seus colegas espãs, também não saem do livro como salvadores da pátria. Alguns, torturados, entregaram segredos aos nazistas, atrasando os esforços dos Aliados. Essas descrições se alternam com cenas de heroísmo e coragem que expõem dilemas morais pelos quais milhares de pessoas estão passando novamente em países submetidos a situações terríveis, como a Ucrânia e a Rússia, para citar apenas o caso mais notório. ■

MARIE SAMBLITZ/REVIEWS

# A herança bolsonarista é profunda

Em algum momento a população cobrará resultados e não adiantará mais falar em nome de Deus, da Pátria e da Liberdade ou chamar os adversários de comunistas. Por

**Fernando Luiz Abrucio**

Assim, a cadeira presidencial em 2023 será bem mais difícil do que em qualquer outro período da história recente. Claro que sempre é complicado governar o Brasil, um país complexo, desigual, com um sistema político que exige muitas negociações e com parte dos parlamentares interessados mais em negociações do que no interesse público. Isso faz parte do jogo. Mas o bolsonarismo deixou uma herança que amplia os obstáculos à governabilidade em dois sentidos: ele não resolveu ou aprofundou os problemas do país e, pior, criou travas para a resolução das grandes questões nacionais.

O primeiro sentido da herança negativa do bolsonarismo está expresso no conjunto de problemas que ele deixou ou agravou em quatro grandes áreas de políticas públicas. A primeira refere-se às políticas sociais, cujas estruturas construídas em décadas foram desmontadas. Pegue-se o exemplo da saúde e da educação e se constata que o desastre foi enorme, com consequências de curto e longo prazo.

O fracasso na saúde ficou bem claro com a má condução da política nacional contra a pandemia de covid-19. Se não fosse o SUS, com seus profissionais qualificados e sua estrutura que ajudou a construir os serviços nos estados e municípios, talvez tivéssemos um número mais próximo de 1 milhão de mortes. Mas se não tivesse havido o negacionismo e a descoordenação federativa produzida por quem deveria zelar para cooperação entre os níveis de governo, a quantidade de óbitos teria sido bem menor. Especialistas calculam que em torno de 400 mil mortes poderiam ter sido evitadas, para não falar daqueles que estão até hoje sofrendo sequelas terríveis da doença.

Os problemas da política sanitária bolsonarista não estão apenas no combate à covid-19. A cobertura vacinal do país está caindo vertiginosamente e a dengue explodiu neste ano, o que revela que o país não tem estratégias para combater doenças que atingem muita gente. Igualmente desastrosa é a gestão dos

insusos de saúde, com a falta de vários medicamentos básicos no SUS, como não acontecia desde o início da década de 1990. E os programas para grupos mais vulneráveis, como a população indígena, tiveram um retrocesso gigantesco.

O fato é que o país está menos preparado agora para epidemias ou pandemias que podem nos assolar nos próximos anos, algo que, infelizmente, tem condições críveis de ocorrer. O esgarçamento do SUS vai aumentar a mortalidade e piorar a saúde dos mais pobres, com fortes efeitos sociais, além de afetar o capital humano disponível, com consequências ruins para a produtividade da economia.

Na educação, a situação é ainda pior. O bolsonarismo lavou as mãos para a crise educacional gerada por quase dois anos de escolas fechadas, com cerca de 5 milhões de alunos não tendo acesso ao ensino remoto. O governo federal teria de ter ajudado governos estaduais e municipais num país com grande desigualdade territorial, do mesmo modo que desde o governo FHC a União tem atuado para reduzir tais disparidades. As grandes questões educacionais foram deixadas de lado para que discussões sem nenhum impacto no aprendizado dos estudantes ganhassem centralidade. Junto com o abandono da educação básica houve a redução drástica do apoio à ciência e à tecnologia, o que nos condena ao subdesenvolvimento.

Para fechar esse ciclo de maldades, o MEC se tornou um antro de corrupção por meio do uso de emendas do Orçamento Secreto. Cabe frisar que o desastre bolsonarista na educação tem mais efeitos de longo prazo do que qualquer erro de política econômica. Perder quatro anos de política educacional significa reduzir a capacidade de desenvolvimento econômico e social do país, com menos oportunidades, ascensão social e produção de capital humano. Imagine oito anos num cenário como esse, qual seria o resultado?

A segunda herança perversa do bolsonarismo reside no fracasso das políticas ambientais. O meio ambiente



é um ativo do país para o seu futuro econômico, para sua posição geopolítica e para garantir a diversidade natural que faz parte da civilização brasileira. O que temos tido nos últimos anos é o desmonte dos órgãos ambientais federais, o aumento do desmatamento, o crescimento do garimpo ilegal na Amazônia e a ameaça constante à preservação de todos os ecossistemas. O país estava virando uma referência internacional e já se tornou um mau exemplo.

Toda a população brasileira irá sofrer com isso: os mais pobres e os ruralistas, com a mudança climática que afetará a produção de alimentos; os trabalhadores e os bancos, pois o Brasil está perdendo muitos investimentos e financiamentos por não ter um selo verde no momento; os povos indígenas e os que moram no Sudeste, porque o que se perde de floresta pode significar menos água para os que vivem nos grandes centros.

A política externa é a terceira



Fernando Abrucio, doutor em ciência política pela USP e professor da Fundação Getúlio Vargas, escreve neste espaço quinzenalmente

E-mail: fabrucio@gmail.com



herança nefasta produzida pelo governo Bolsonaro. Em poucas palavras, o Brasil se isolou completamente dos principais circuitos geopolíticos e é visto como um pária pelos países mais importantes do mundo ou de nossa região. Já não é mais chamado para as reuniões do G7 — para a próxima, o Senegal foi convidado e nós, não.

O isolacionismo tem vários efeitos negativos, como deixar de participar de decisões globais de grande relevância, receber menos investimentos ou mesmo ter a possibilidade de sofrer sanções explícitas ou implícitas dos governos ou de suas sociedades, reduzir os intercâmbios científicos, em suma, ser desimportante e malvisto lá fora cobra um preço interno de menor desenvolvimento no presente e no futuro.

O desenvolvimento econômico e social fecha o ciclo de problemas estruturais que foram ampliados durante o bolsonarismo. No curto

prazo, a inflação só aumenta e está fora do controle, e só voltará a níveis razoáveis em 2024 (se tudo der certo). Para reduzir esse problema, os juros foram aumentados, o que vai implicar um custo fiscal alto para o quadrênio que vem, num Orçamento já apertado, que não consegue garantir recursos adequados nem para investimento nem para evitar o sucateamento da máquina pública federal.

Completa esse quadro um alto desemprego, que não cairá para menos de 10% nos próximos dois anos, e uma queda da renda real da população, com maior impacto entre os mais pobres, cada vez mais pauperizados e sem acesso a bens básicos, além de terem perdido a esperança de ascensão iniciada com o Plano Real — na verdade, é pior do que isso: a fome voltou a ser um fenômeno amplo no Brasil.

Essas dificuldades de curto prazo alimentam-se da ausência de um

projeto econômico e social de longo prazo. O governo Bolsonaro não tem um plano estratégico para o país, movendo-se mais pelos humores populistas do presidente frente às intempéries políticas. Num dia, propõe-se a privatização da Eletrobras — num modelo que vai aumentar o custo da energia no país —, enquanto noutro se intervém na direção da Petrobras. Numa semana o assunto é a liberdade econômica, na seguinte é a criação de um auxílio aos caminhoneiros — embora o que se mantém mesmo no Brasil são os subsídios às empresas, método já assimilado por Paulo Guedes. E o tema das várias desigualdades brasileiras? Este só aparece como estratégia populista e assistencialista. Com mais quatro anos de bolsonarismo, seremos mais pobres, mais desiguais e menos ricos.

É possível pensar que uma mudança de governo poderia alterar essa situação. Os mais esperançosos

poderiam, ademais, acreditar que um segundo governo Bolsonaro seria capaz de evitar parte dos problemas criados por ele mesmo — o tom da campanha vai mostrar que é preciso ser muito Poliana para embarcar nessa tese. De todo modo, qualquer uma dessas hipóteses enfrenta um obstáculo maior. Existe uma segunda herança do bolsonarismo que não advém dos seus erros e fracassos nas políticas públicas. O pior legado bolsonarista é ter criado uma lógica política que dificulta bastante a saída da crise atual.

Paul Pierson, um grande cientista político americano, definiu um conceito que cabe bem a essa segunda herança do bolsonarismo, a mais profunda de todas. Trata-se do termo “path dependence”, cujo significado é que algumas trajetórias ganham uma força institucional e/ou social difícil de ser revertida. Bolsonaro estabeleceu uma lógica política que será um obstáculo à mudança quem quer que seja o novo presidente.

Entre seus elementos estão a (re)política das Forças Armadas, o fortalecimento de uma oligarquia parlamentar pela constitucionalização do jogo individualista (quando não secreto) das emendas orçamentárias, a produção de uma visão autoritária contra as instituições em pelo menos 20% da população, o fortalecimento de grupos religiosos que atuam contra a secularização do Estado e o incentivo ao armamentismo da sociedade, facilitando inclusive à formação de milícias políticas e de bandagem.

Esse “path dependence” retrógrado e autoritário criado por Bolsonaro será uma barreira às grandes transformações pelas quais o Brasil precisa passar para dar certo no século XXI. A saída dessa armadilha política será o maior problema do próximo presidente, talvez até para Bolsonaro, porque em algum momento a população cobrará resultados de políticas públicas, e não adiantará mais falar em nome de Deus, da Pátria e da Liberdade ou chamar os adversários de comunistas. ■

# Conselho para um mundo de problemas

Pandemia, guerra, ativismos, avanços tecnológicos...

Turbilhão de mudanças força transformações nos colegiados que definem a governança das empresas. Por **Carlos Rydlewski**, para o Valor, de São Paulo

**E**m abril de 2020, nos primórdios da pandemia, Jamais Cascio, historiador e professor da Universidade da Califórnia, nos EUA, perpetrou um desses artigos de alto impacto, cuja síntese tem o poder de levar ordem a cenários nos quais, até então, só se percebia uma miscelânea de elementos desconexos.

No texto, sob o título "Facing the Age of Chaos" ("Enfrentando a era do caos"), Cascio propunha a aposentadoria do acrônimo VUCA (de volátil, incerto, complexo e ambíguo, em inglês). O termo havia sido cunhado nos anos 1980, no US Army War College, para ilustrar o tipo de mundo que emergiria no pós-Guerra Fria. Nos anos 1990, o conceito espalhou-se pelas lideranças militares. No início dos 2000, invadiu livros sobre estratégia e planejamento de negócios.

Em seu lugar, Cascio sugeria a ascensão de outro acrônimo, o BANI (de frágil, ansioso, não linear e incompreensível, também em inglês). Isso porque, alegou o acadêmico, a realidade em curso já não podia ser definida pelo velho modelo. Com a pandemia, os riscos haviam subido algumas oitavas na escala dos rebuliços. Nesse novo tom, o que era "instável" se fez "caótico"; o "difícil de antecipar" tornou-se "imprevisível" e o "ambíguo" se travestiu de "incompreensível". Como consequência, concluiu o pro-

fessor americano, caducaram algumas ferramentas usadas para que as empresas navegassem em meio a turbulências.

E a ideia pegou. "O quadro atual é BANI e disso ninguém duvida", diz a consultora Sandra Guerra, autora do livro "A caixa-preta da governança" (Best Business, 2021). "Deve haver agora raríssimos empresários, conselheiros ou executivos dispostos a rejeitar essa constatação, sobreviventes que são da pandemia." E se a "banização" do planeta afeta os negócios como um todo, acrescenta Guerra, ela atinge em cheio o órgão das companhias mais sensível aos desafios de médio e longo prazos: os conselhos de administração, os principais responsáveis por conduzir as companhias por uma trajetória longa e, oxalá, suave.

Uma tarefa que não anda nada fácil. "A lista de riscos que hoje ameaça as empresas é simplesmente aterrorizante", diz Pedro Parente, um dos fundadores da e8 Capital, uma gestora de private equity, mas que esteve à frente de conselhos de gigantes como Banco do Brasil, Syngenta, BRF e Petrobras. "Para cumprir seu papel, os conselhos de administração precisam mudar. Eles têm de se adaptar a essa nova realidade. E isso já está acontecendo, ainda que de forma localizada e pontual."

Antes de enumerar tais mudanças, porém, é preciso definir com mais clareza o que é o novo contexto. Numa apropriação



Sandra Guerra: rejeição a novas ideias nos conselhos às vezes chega ao limite do bullying



José Monforte: "Ninguém está preparado. Hoje, a governança acontece como se fosse ao vivo"

da lógica do filósofo polonês Zygmunt Bauman, pode-se dizer que ele cria "empresas líquidas", dada a fluidez do ambiente no qual estão inseridas. Neste momento, esse caldo BANI, por assim dizer, comporta rescaldos da pandemia e uma guerra na Ucrânia — com a agravante de envolver uma potência atômica, a Rússia. Tudo isso acontece em meio a crises políticas recorrentes, ativismo de toda a sorte, concorrência e consumo disruptivos, ameaças climáticas e um processo de digitalização tão veloz quando estonteante.

E qual conselho de administração está preparado para lidar com uma lista dessa envergadura e, de quebra, cumprir seu papel de timoneiro estratégico em longas jornadas? Quem responde é José Monforte, que integrou dezenas de conselhos de empresas como Natura, Grupo Martins, Vivo, Claro, Eletrobras, Banco do Brasil, Petrobras e hoje está na Cyrela e na CCR. "A resposta é simples: ninguém está preparado", diz. "Hoje, a governança acontece como se fosse ao vivo, em tempo real."

No front dos conselhos, observa Monforte, há duas grandes camadas de desafios. Elas são

bem distintas, ainda que muitas vezes se entrelaçam. A primeira delas diz respeito à "governança na crise". Ela se aplica a temas como a pandemia e ao confronto no Leste Europeu. Ou seja, são perturbações com começo, meio e fim. No início de situações como essas, impõe-se uma dieta à base de extrema cautela. É quando entra em cena, destaca Monforte, a "regra do homem prudente" (ou, no original, "the prudent man rule"), formulada em 1830 pelo juiz Samuel Putnam, de Massachusetts, que se tornou um paradigma do comportamento conservador nos negócios.

Quando essas crises atingem seu ponto médio, o tratamento muda. Nesse momento, os conselhos devem sair do casulo — ou bunker —, buscar novas oportunidades e retomar os planos interrompidos. Para Monforte, não só a pandemia já passou (há tempos) desse ponto, como a mesma análise se aplica aos combates na Ucrânia. "Com relação aos impactos da guerra, acho que os mais substanciais já são conhecidos e, nesse sentido, o evento já passou da meta-de", afirma. Assim, observa o conselheiro, cabe à governança planejar e agir desde já com base nesse novo momento.

A segunda camada de encrencas que desabou sobre o colo dos conselhos de administração, frisa Monforte, tem uma natureza diferente. Ela é mais intrigante do que a primeira (a "governança na crise"), por ser menos óbvia e mais complexa, e tem a ver com a "governança na transformação".

Abarca temas de escopo menos nítido como as mudanças tecnológicas em curso, reunidas sob o chapéu da "digitalização", as alterações climáticas, além das mudanças no consumo e na postura dos stakeholders, as tais "partes relacionadas ao negócio" (que vão dos funcionários, passam pelos fornecedores e alcançam os mais variados grupos de interesse ligados às companhias e dispersos pela sociedade).

É nos stakeholders, por exemplo, que têm origem tensões que pressionam as empresas por um alinhamento entre lucro e propósito, por revisões da cultura corporativa e, principalmente, por mais atenção às questões de ESG, as novas três letras mágicas da sigla, em inglês, para ambiental, social e governança. "Foi-se o tempo em que o capital era o principal, ou mesmo, o único vetor de pressão sobre as decisões das empresas", aponta Monforte.

É a sociedade assumiu um papel central na governança ao dizer o seguinte para as companhias: "Se você não atuar com determinadas especificações, está fora". É ela que concede ao negócio uma "licença social" para existir. E ninguém vai se valorizar e repetir lucro

encontrar com a realidade dos stakeholders." Por isso, os dois grandes fatores, crises e transformações globais, que estão atuando como grandes propulsores de mudanças nos conselhos de administração. "E muitas dessas alterações não são necessariamente novas", observa Leila Loria, presidente do conselho de administração do Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC), além de acumular passagens por conselhos de companhias como JBS, Copel e Pernambuco. "Mas, no geral, elas foram aceleradas pela pandemia."

A crise sanitária, por exemplo, levou as relações entre firmas e funcionários a um patamar inusitado. "O tema 'gente', no sentido de gerir o capital humano em busca do melhor relacionamento com os funcionários, assumiu desde então uma importância muito maior nas empresas", diz o consultor Sidney Ito, um dos responsáveis pela área de riscos e governança corporativa da KPMG no Brasil. "E até por isso ele invadiu as salas dos conselhos de administração."

Uma invasão, por assim dizer, inevitável, na avaliação de Álvaro de Souza, que passou por conselhos de organizações como Santander, Ambev, Gol e, entre outras, o World Wildlife Fund (WWF-Internacional). "Até recentemente, eu estava na presidência de um conselho de uma empresa

com quase 42 mil pessoas", diz o conselheiro. "Com a pandemia, tivemos de criar até um 0800 para ajudar os funcionários nos mais diversos aspectos da vida, o que incluiu até a culinária. Isso porque muitos casais tiveram de enfrentar o isolamento ao lado de seus filhos e não sabiam nem cozinhar. Ou seja, aconteceram coisas que antes da pandemia seriam impensáveis."

Essa relevância alcançada pelo capital humano durante a pandemia, observam os especialistas, teve um efeito colateral. "Houve um acréscimo de mulheres nos conselhos de administração nesse período", nota Leila Loria. Uma adição, aliás, considerada positiva pela presidente do conselho do IBGC. Como se sabe, a representatividade feminina nesses órgãos é baixa, embora indique ser crescente, segundo uma pesquisa realizada pela consultoria KPMG. As mulheres representavam 14% dos integrantes de conselhos em 2021, ante 11% em 2020. Em 2013, eram 5,6%.

E não é apenas a chamada da "governança na crise" que tem dado destaque — e disparado alertas — às relações entre companhias e trabalhadores nos conselhos de administração. O arrastão tecnológico está provocando um resultado similar.

"A tecnologia lança um desafio gêmeo sobre os negócios", destaca a economista Maria Helena Santana, ex-presidente da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e conselheira de organizações como Itaú, Oi e Cl&T. "Ele tem a ver tanto com o aparato técnico, que inclui sistemas e equipamentos, como também com a forma com que

as pessoas atuam em seus cargos." As empresas precisam de pessoas que trabalhem de uma nova maneira, mais horizontal e colaborativa. Necessitam ainda de gente com um tipo de vivência diferente, com exposição a assuntos ligados à transformação digital e à aquisição de clientes nesse ambiente. Por isso, reter talentos nessa área é algo que se tornou extremamente estratégico e, também por isso, ganhou peso nos conselhos."

Há fortes indícios de que os conselhos de administração estão passando por um processo de rejuvenescimento — ainda que leve e bastante gradual. A explicação, segundo pesquisas, estaria na tentativa de melhorar a acurácia dos assuntos tecnológicos. Uma pesquisa da KPMG constatou uma alteração na idade dos conselheiros. Entre 2020 e 2021, a faixa etária de 31 a 40 anos passou de 6% para 8% dos integrantes desses órgãos. Nesse mesmo período, a parcela dos que tinham entre 41 e 50 anos foi de 21% para 23%. Ainda assim, 57 anos é a idade média dessa turma.

O detalhe é que, juntas, as camadas de "governança na crise" e "governança na transformação" parecem ter criado uma encrenca adicional, além de insólita, que também desigua nas relações entre empresas e funcionários. O fenômeno foi batizado como "The Great Resignation", que seria melhor traduzido como "a grande onda de pedidos de demissão". Não é novo, mas teria sido acelerado durante a pandemia. Refer-se a uma ainda pouco estudada onda de pessoas que estariam pedindo demissão porque não querem mais retornar ao velho

**Pedro Parente: "A lista de riscos que hoje ameaça as empresas é simplesmente aterrorizante"**



CLAUDIO DELL'AVVIA



BRASILEIRO

Lisiane Lemos: "Existem, sim, pessoas negras preparadas e certificadas" para os conselhos



Maria Helena Santana: "A tecnologia lança um desafio gêmeo sobre os negócios"

modelo de trabalho pré-pandêmico.

"E esse descontentamento aparenta estar muito relacionado a uma busca por propósito, embalada por novas formas de encarar a vida", diz Silvia Sigaud, responsável pela área de diversidade na consultoria Korn Ferry. "Além do mais, a mudança atinge altos cargos nas companhias, o que torna a situação ainda mais desafiadora para as companhias. Nesse patamar, é bem mais complicado recolocar pessoas."

Outra mudança que ganha corpo nos conselhos de administração é o uso mais intenso, tanto em número como em frequência, de comitês e comissões que forneçam subsídios para as decisões dos conselheiros. Esses núcleos de trabalho em geral miram na análise de temas específicos.

"Ainda que a complexidade e a variedade dos assuntos em discussão tenham aumentado muito, não dá para ter um especialista sobre cada tema importante para a empresa com assento no conselho", observa Loria, do IBGC. "Os comitês e as comissões cumprem o papel de dar suporte nessa imensa massa de assuntos e seus desdobramentos." Sidney Ito, da KPMG acrescenta: "O uso desses órgãos auxiliares, na verdade, é uma tendência em curso em todo o mundo".

A questão, contudo, é saber se todas as mudanças pelas quais os conselhos de administração vêm passando vão dar conta da lida com este pequeno planeta azul — e BA-NI. Para Sandra Guerra, da consultoria Better Governance, com 27 anos de vivência em conselhos, a resposta é não. Esses órgãos, no geral, ainda têm muito a remar.

Ao menos, é o que indica uma pesquisa que ela realizou em parceria com Lucas Barros, professor da FEA-USP, e o consultor Rafael Santos. O levantamento foi feito com 358 conselheiros de 40 países e publicado no ano passado e tem uma peculiaridade. Ele considera fortemente elementos ligados ao ambiente de tomada de decisão e às interações entre os membros do conselho. Na prática, leva em conta a dinâmica desses órgãos.

O estudo concluiu que existem nove fatores-chave para o bom desempenho de um conselho, dadas as necessidades do contexto no qual as empresas estão inseridas. Para que a equação funcione a contento, quatro desses fatores precisam estar em alta. São eles: o conforto para discordar nas reuniões, o nível dos debates livres, o compartilhamento de informações com diretores e a confiança entre conselheiros e executivos.

Em contrapartida, outros cinco precisam estar em baixa: a resistência a ideias externas, a propensão para rejeitar novas ideias, a tendência de se abster de expressar opiniões diferentes, a tensão durante as reuniões e o que se pode chamar de uma certa "preguiça" social.

O problema é que, como se pode imaginar, nem sempre esses fatores seguem essa "disposição ótima". Assim, a pesquisa mostra que 42% dos conselheiros indicaram que as reuniões costumam ocorrer em uma atmosfera tensa, em meio a fadiga (32%) e a rotinas inflexíveis (60%). Do total de participantes, 82% afirmaram que as ideias tendem a ser homogêneas entre seus pares e, segundo 65% deles, isso resulta na proposição de soluções menos criativas e



Álvaro de Souza: nos últimos anos "aconteceram coisas que antes da pandemia seriam impensáveis"

inovadoras do que o desejável.

Em alguns casos, observa Guerra, a rejeição a novas ideias nos conselhos de administração — "um absoluto contrassenso no mundo atual", diz ela — chega ao limite do bullying. No livro "A caixa-preta da governança", a consultora relata um episódio desse tipo, que envolveu o executivo e conselheiro Cezar Souza, presidente do Grupo Emprenda.

Souza narra: "Às vezes, um projeto é encaminhado e todo mundo quer ver o 'efeito manada'. Ou é o presidente do conselho, ou é o acionista majoritário, ou é o executivo que está à frente do negócio: o fato é que ele quer o projeto aprovado — e o mais depressa possível. Então, alguém ergue uma voz dissonante. Sempre é desconfortável questionar, você está na frente de sete, oito pessoas experientes e bem-sucedidas". Nesses momentos, destaca o executivo no depoimento, aparece alguém para dizer coisas como "Você não é do ramo, isto aqui realmente tem peculiaridades que você não está percebendo" e por aí afora.

A pesquisa realizada pelo Ito Guerra, Barros e Santos também chegou a algumas conclusões surpreendentes — para não dizer polêmicas. Algumas características dos conselhos mostraram-se inócuas. Ou seja, elas não afetam o desempenho desses órgãos. Esses traços incluem o tamanho do grupo, a ex-

ensão do mandato de seus integrantes, assim como a atuação média das mulheres. “Não confirmamos também um impacto expressivo do grau de diversidade”, cita Guerra. “A não ser quando se trata de diversidade de experiência e conhecimento.”

Há, no entanto, pilhas de estudos apontando que conselhos mais diversos, em campos como gênero, orientação sexual, além de raça e etnia, são mais eficazes. No mínimo, são mais adequados para lidar — e entender — a intrincada e variada teia social na qual o consumidor está mergulhado. “Além do mais, sempre digo nos conselhos com os quais trabalho que eles não podem ser restritivos na hora de definir um novo integrante para o grupo”, afirma Ito, da KPMG. “Pessoas com quaisquer características sempre devem ser igualmente consideradas.”

Na opinião de Lisiane Lemos, dos coletivos Conselheiras 101 e Pactuá, focados na inserção de negros e negras em conselhos de administração, isso não acontece. “Hoje, as pesquisas indicam que os negros representam menos de 1% das pessoas que compõem esses órgãos”, diz. “Existe uma explicação para isso, segundo a qual não há no mercado um número suficiente de negros qualificados para ocupar esses cargos. Eu discordo dessa tese. O total de vagas em conselhos é pequeno e existem, sim, pessoas negras, tanto homens como mulheres, preparadas e certificadas.” O problema, acrescenta Lemos, conselheira do Instituto Capitalismo Consciente e da Universidade São Judas Tadeu, é que as escolhas “iniciam com base em networks” — e é aí que ocorre a distorção.

De acordo com os especialistas, outra frente que necessita de aprimoramentos ininterruptos, principalmente em tempos de ameaças múltiplas e simultâneas, é a relação entre o conselho de administração e a diretoria das empresas.

Grosso modo, aponta José Monforte, a governança de uma companhia é um sistema de três níveis: acionistas, conselheiros e diretores. Funciona assim: o acionista cria a empresa e dá ao conselho o que quer. Esse grupo recebe a tarefa, como se fosse uma viagem, e fornece rotas e diretrizes para os executivos. A diretoria propõe um caminho e um plano de ação. O ciclo fecha-se quando esse projeto volta para a aprovação do conselho que o encaminha para o acionista.

“O conselho é bom quando os executivos o enxergam como um recurso à sua disposição, algo com que eles podem contar”, diz Monforte. “Os diretores precisam se sentir à vontade para levar uma dúvida aos conselheiros e receber conhecimento de volta. Essa é a relação ótima, na qual deve haver um entrelaçamento



Leila Loria: “Muitas alterações não são necessariamente novas, mas foram aceleradas pela pandemia”

**“Foi-se o tempo em que o capital era o principal, ou mesmo, o único vetor de pressão sobre as decisões das empresas”**

de atividades, e os executivos não sejam somente cobrados e monitorados.”

Em tempos de crises recorrentes e transformações profundas na sociedade e no modo de produção, as boas relações entre conselhos e executivos tornam-se ainda mais críticas. E esse nem de longe é um aspecto novo na vida das empresas. Alvaro de Souza, por exemplo, passou por um episódio exemplar nesse aspecto, quando era conselheiro da Gol. A história mais do que ilustra qualquer teoria.

Era a noite de sexta-feira, 29 de setembro de 2006. Souza estava com a esposa num cinema, em São Paulo. O celular tocou. Era a cúpula da companhia aérea chamando. Ele ignorou a ligação. O telefone soou novamente. O conselheiro manteve-se impassível. O aparelho, porém, voltou a apitar. “Pela insistência, imaginei que havia um problema sério”, diz Souza. “Atendi a ligação e

fui imediatamente para a sede da empresa.”

Na empresa, o clima era de choque. Um Boeing 737-8EH da Gol, com capacidade para 190 pessoas, havia desaparecido no percurso entre Manaus e o Rio. As horas passavam e não havia sinal da aeronave. Diante daquele vazio, era preciso tomar uma decisão até para definir que tipo de crise seria gerenciada.

“Foi um momento muito, mas muito difícil”, diz Souza. “A empresa estava preparadíssima para enfrentar aquele tipo de situação. Contava com uma sala de crise específica e todos os recursos necessários. A dúvida era com qual cenário deveríamos trabalhar. Mas, àquela altura, não tínhamos outra saída além de assumir o pior. Era necessário reconhecer que havia ocorrido um grave acidente e tomar as duras providências que a situação exigia.”

Ações que influam o contato com os parentes das pessoas que estavam no voo, além de advogados, seguradoras, meios de comunicação... Em grande parte, foi a experiência dos conselheiros independentes, Souza entre eles, que definiu o fim do impasse. “A gente estava com a cabeça um pouco mais fria e pôde ver a situação com mais clareza”, diz Souza. “Fizemos o que precisava ser feito.”

Como se sabe, confirmou-se o pior. Enquanto sobrevoava o Mato Grosso, o jato da Gol colidiu no ar com um Legacy 600. Os 154 passageiros e tripulantes a bordo do Boeing 737 morreram. O Legacy pousou na base aérea do Cachimbo, no Pará. A Gol não quis comentar o tema.

É em horas como essa, nas crises mais agudas, que conselhos — e conselheiros — podem fazer a diferença. ■

# A busca por medalhas confiáveis

Mais de 300 jurados de 30 nacionalidades participaram da 19ª edição do Decanter World Wine Awards, que soube aplicar métodos de avaliação apropriados e reunir degustadores de alto gabarito. Por **Jorge Lucki**



Neste ano foram inscritos no DWWA em torno de 18,5 mil rótulos, de 56 países

O professor Émile Peynaud (1912-2004), talvez o mais importante personagem do mundo vitivinícola de 1950 para cá, depois de introduzir conceitos e práticas que contribuíram significativamente para melhorar a qualidade dos vinhos e livrá-los dos defeitos muito comuns à época, escreveu o livro "Le goût du vin", um tratado sobre degustação, onde construiu cientificamente as bases que explicam a implicação dos nossos sentidos, visão, olfato, gosto e tato, na abordagem da bebida. Peynaud percebeu que pouco adiantava aprimorar os vinhos se os consumidores não soubessem apreciá-los. Ele estava muito atento à simbiose entre eles. Entre outras frases ele escreveu que "se há maus vinhos é porque existem maus bebedores".

O professor Peynaud sempre ressaltou a necessidade de haver um equilíbrio entre a técnica e o prazer da degustação, lembrando também que este não é um prazer solitário. Em grupo, há uma benefício troca de impressões e comunicação entre as pessoas. Pensei muito nisso enquanto participava do Decanter World Wine Awards (DWWA), concurso organizado pela conceituada revista inglesa, cuja 19ª edição terminou na semana passada. Depois de dois anos de pandemia, impedido de viajar e poder trocar impressões sobre bateladas de vinhos, foi como voltar a trabalhar sério e uma importante oportunidade para saber se eu não havia perdido a "manha".

Vinho não é uma ciência exata. Gosto é subjetivo, mesmo entre profissionais. Em degustações às cegas, por mais que se analise tecnicamente um vinho, há uma abordagem pessoal. Idem com relação a críti-

rios. Discordâncias à mesa (quatro jurados em cada uma) devem ser discutidas no sentido de se chegar a um consenso, como acontece no DWWA, que alcançou legitimidade na medida em que soube aplicar métodos de avaliação apropriados e reunir degustadores de alto gabarito — participaram neste ano mais de 300 jurados de 30 nacionalidades, entre Masters of Wine, Masters Sommeliers, sommeliers de destaque e críticos especializados.

Não é por acaso que o Decanter World Wine Awards recebe cada vez mais inscrições. Neste ano foram inscritos em torno de 18,5 mil rótulos, de 56 países, número nunca antes atingido (em 2019, minha anterior participação, havia pouco mais de 17 mil), significativamente superior aos 4,5 mil vinhos do primeiro concurso, realizado em 2004.

Neste ano, durante cinco dias, me coube degustar vinhos da América do Sul, com exceção do Chile, cuja quantidade de amostras exige uma mesa separada. São sete bateladas por dia, quatro no período da manhã e três à tarde, de cerca de 12 vinhos cada uma, agrupados por gênero, composição e faixa de preço, podendo conter diferentes países.

Na minha mesa (havia outra com flights semelhantes), o painel foi composto fundamentalmente por garrafas procedentes da Argentina (300 inscritos, dos quais 30 alcançaram medalha de ouro e várias pratas); Brasil (70,7 pratas); Uruguai (17, 1 ouro e 8 pratas); Peru (6); Colômbia (5) e Bolívia (4). Deixando de lado a participação dos três últimos países, cujos vinhos eram de fato sofríveis e de onde não se esperaria nada muito melhor, e com o Uruguai mostrando evolução, creio que o Brasil poderia estar melhor representado.

Não sei quais vinícolas nacionais enviaram vinhos, até porque a degustação às cegas, mas estou certo de que há muitos rótulos brasileiros passíveis de alcançar menções bem superiores às mirradas deste ano. Enquanto os chardonnays se mostraram consistentes em qualidade e conseguiram três medalhas de prata, os tintos decepcionaram, com vinhos sem estrutura e taninos vegetais, inclusive um 2009 em decadência.

Cabe perguntar se esse produtor acredita que seu vinho é tão bom e que críticos internacionais lhe concederiam grande reconhecimento — falta espírito crítico. É também de estranhar a pouca presença de vinhos da Serra da Mantiqueira, que já haviam obtido boas menções em edições anteriores do DWWA. Da mesma forma, havia boa expectativa quanto aos espumantes brasileiros, mas a imagem que fica, por consenso, diante dos que se apresentaram, é que pararam no tempo.

No que se refere à participação da Argentina no Decanter Awards de 2022, fica claro que a vitivinicultura do país está em processo de evolução, com vinhos mais limpos, menos alcoólicos e um uso comedido de madeira. Com exceção de uma batelada de malbec de Luján de Cuyo, de baixo preço, intragáveis, a impressão deixada foi bastante positiva. Além, regra geral, segundo os jurados argentinos que se revezavam na mesa em que eu estava, a grave crise econômica por que passa a Argentina tem afetado sobretudo os vinhos de baixa gama dessa zona tradicional de Mendoza.

Por outro lado, confirmando o que vem se mostrando já há algum tempo, o Valle do Uco é a fonte do que existe de melhor em vinhos argentinos. Em especial de Gualtallay, menção importante para o consumidor buscar nos rótulos. Outra referência é a safra de 2019, seguramente a melhor da década. Vale também atentar para os vinhos à base de cabernet franc, casta que tem dado vinhos frescos e esguis, seja entrando majoritariamente ou participando da mescla com a malbec.

Passar o dia inteiro degustando vinhos argentinos não é fácil, assim como não é com rótulos chilenos, que provêm em anos anteriores. No final do dia, dá para ir à forra, provando o que sobrou nas garrafas dos vinhos medalhados com ouro, reunidos no térreo do Centrifid at Excel, onde se realiza o DWWA. Nem sempre é possível degustar todos, mas dá para se divertir com alguns champagnes e brancos diferenciados, além de grandes Portos e Madeiras. ■



Jorge Lucki escreve neste espaço semanalmente

E-mail:

Colaborador-jorge.lucki@valor.com.br

Um dos imigrantes mais ricos dos EUA, incorporador argentino prevê que os preços do mercado imobiliário de São Paulo vão subir bastante. Por Daniel Salles, para o Valor, de São Paulo

# Bilhões para o alto

**D**e paletó azul marinho, calça cinza, camisa azul e sapatos mocassim, o argentino Jorge M. Pérez, de 72 anos, sente-se em casa na sala de estar decorada pelo arquiteto Carlos Rossi. Enquanto se dirige para a mesa na qual o almoço será servido, o incorporador comenta com os filhos — Jon Paul, de 37 anos, e Nicholas, de 33 — sobre a valorização de um artista plástico que ajudou a incluir no acervo do Museu Reina Sofia.

“Uma obra dele acaba de ser vendida por US\$ 5,5 milhões”, informa, omitindo o nome do artista. “Sabem quanto paguei por um trabalho dele com o dobro do tamanho? US\$ 600 mil, US\$ 600 mil!” Para o museu madrileno, ele doou há três anos uma série de obras avaliadas em US\$ 1 milhão, além de US\$ 500 mil destinados à expansão do acervo. À indiferença dos filhos, Pérez reage com um autoelogio: “Uau, eu sou bom em comprar arte”.

Em seguida, pede uma Coca-Cola para o garçom ao lado e dá início a este “À Mesa com o Valor”, realizado numa quinta-feira luminosa de abril. O local escolhido para o almoço, que começa por volta das 13h40, confere um quê teatral para o encontro. A

sala em que estamos, afinal, integra o estande de vendas do Parque Global, complexo imobiliário do qual a incorporadora do argentino, o Related Group, é sócia.

O cômodo parece uma extensão da simulação, ao lado, de um dos apartamentos em construção. As roupas que se avistam no closet e nos armários desse imóvel, decorado pelo arquiteto Dado Castello Branco, pertencem a um morador hipotético — uma das camas sustenta um trompete dentro de um estójo. E vale o mesmo para os objetos que decoram a sala escolhida para a entrevista. Como estamos no térreo, tudo o que a janela descortina é o canteiro de obras de uma das cinco torres residenciais.

A comida que chega à mesa de quatro lugares não vem da requintada cozinha decorada por Castello Branco, mas de outra, a metros dali, que só funciona quando o estande promove eventos ou recebe convidados ilustres. O almoço é assistido por garçons e também por assessores que, postados ao redor, aumentam o ar de encenação.

Mas nada disso parece afetar a conversa, da qual Jon Paul e Nicholas participam praticamente só como ouvintes — o primeiro preside o Related Group desde 2020 e o ca-

cula ocupa a vice-presidência desde 2022. CEO da empresa, fundada em 1979, o pai ganhou o apelido de rei dos condomínios de Miami. Um dos imigrantes mais ricos dos Estados Unidos, ele tem uma fortuna de US\$ 1,7 bilhão, segundo a “Forbes”.

Em frente ao rio Pinheiros, entre a ponte do Morumbi e o Parque Burle Marx, o Parque Global é um marco na internacionalização do Related Group. Tido como um dos maiores projetos imobiliários da América Latina, espalha-se por um terreno de 218 mil m<sup>2</sup> — quase um terço da área do Jockey Club de São Paulo.

A fase de número 1 do empreendimento, com entregas a partir de 2023, envolve as cinco torres residenciais, que têm 47 andares. Praticamente todos os apartamentos dos três primeiros edifícios já foram vendidos e do quarto restam só 20%. As menores unidades da última torre, a Imperial, cujas vendas começaram em abril, têm 166 m<sup>2</sup> e custam a partir de R\$ 3,3 milhões. As maiores, as penthouses e os duplex, com direito a piscina privativa e até 597 m<sup>2</sup>, chegam a R\$ 19,3 milhões.

Um dos atrativos mais alardeados do complexo é a futura área verde, de 58 mil m<sup>2</sup>,





Pérez com a mulher, Darlene, os quatro filhos e, à dir., uma nora



O incorporador no canteiro de obras do Brickell, em Miami



Com Philippe Starck, que fez o design de interiores de um Brickell



Pérez acompanhou Barack Obama na visita deste a Cuba em 2016

princípio maior que o terreno do estádio do Pacaembu. A área de lazer inclui piscinas, quadras de beach tennis, squash e tênis, pistas de boliche, academia, simulador de golfe, wine bar e circuito para corridas com 1,6 km de extensão, entre outras opções.

A fase 2 do complexo, que deverá ser finalizada em 2024, envolve um shopping center vizinho às torres — a empresa responsável pelo centro de compras ainda não foi definida. A fase derradeira, cujas obras devem se estender até o mesmo ano, consiste na construção de um complexo pensado para abrigar faculdades, escritórios e um hospital — o operador é mantido em sigilo.

O projeto pertence ao grupo paulista Bueno Netto, que atua nos ramos de construção e incorporação, e ao Related Group, que possui um braço local, comandado pelo empresário Daniel Citron (a empresa de Pérez só é sócia da parte residencial, com 50%). O custo do empreendimento não é revelado, só o valor geral de vendas, de R\$ 11,5 bilhões.

Ele será interligado a uma estação da Linha Ouro do Metrô, que em algum momento vai ligar o Morumbi ao Aeroporto de Congonhas — o governo estadual diz que as obras desse trajeto encontram-se “em reprogramação”. De sua parte, o Parque Global fará uma passarela de 330 metros sobre o rio Pinheiros, conectando o futuro centro de compras à estação de trem Granja Julieta, na outra margem. Na extensão de seu terreno, o empreendimento vai adicionar três novas pistas à marginal do rio Pinheiros.

No ano passado, os construtores formaram um consórcio com três empresas para transformar a margem do rio voltada para o empreendimento em um parque linear. O trecho concedido pelo governo estadual tem 8,2 km de extensão e deverá ganhar acessos, pista de caminhada, ciclovia, cafés e banheiros. São previstos R\$ 50 milhões de investimento nos próximos cinco anos.

Com a promessa de entregar os primeiros apartamentos em 2016, o empreendimento foi lançado três anos antes. Em 2014, no entanto, as obras foram embargadas a pedido do Ministério Público, que viu problemas no processo de licenciamento ambiental.

Em sua sentença, o juiz Adriano Laroça alertou para o fato de os órgãos ambientais terem liberado a derrubada de dezenas de árvores nativas. “O licenciamento ambiental dado pela Cetesb, por suas características técnicas, em juízo preliminar, não promove a remediação ambiental da área”, decretou.

O projeto também provocou a ira de moradores do entorno, a exemplo da arquiteta Helena Caldeira, que em 2014 presidia a Associação Morumbi Melhor. “Não Queremos

essa verticalização por aqui, a região precisa de um novo campo de futebol, de uma praça pública”, afirmou ela na época. “Essa é a última faixa de mata nativa que existe entre a represa do Guarapiranga e o rio Pinheiros. Não pode ser transformada em jardins particulares.”

Diante das ameaças à conclusão do projeto, parte dos compradores iniciais também acionou judicialmente o Parque Global, que diz ter ressarcido todos eles. Até a suspensão do embargo, em 2020, após uma batalha jurídica que chegou à terceira instância da Justiça, cerca de 280 pessoas haviam adquirido apartamentos no complexo. Desse grupo, quase 70 voltaram a fechar negócio quando o empreendimento foi relançado.

“O motivo do embargo foi muito frívolo, nunca vimos nenhuma base legal para o processo desencadeado, pois já tínhamos obtido todas as licenças ambientais”, diz o incorporador argentino, em inglês, o idioma usado durante toda a conversa. “Mesmo assim, foi preciso gastar mais de US\$ 3 milhões com a nossa defesa em uma briga injusta.”

Depois diz que, ao longo da batalha jurídica, jamais cogitou pular fora do negócio. “Nunca perdemos fé no projeto, que não tem paralelo em São Paulo”, justifica. “Fizemos um lançamento muito bem-sucedido lá atrás e outro similar quando começamos. Não, não me arrependo de ter investido aqui de forma alguma.”

Chegam a salada e as entradas (mix de folhas com figo, noz-pecã e lascas de parmesão; mussarela de búfala com tomates assados e manjerico; e queijo brie derretido com mel trufado e pistache), e ele continua a se derramar em elogios ao Parque Global.

“Acho que esse vai ser um dos projetos mais bonitos de São Paulo”, acredita. “Não me vejo como um construtor de edifícios, mas como um construtor de comunidades. Foi atraído, primeiramente, pela magnitude do empreendimento, capaz de influenciar a maneira como a cidade progride. No passado, os edifícios de São Paulo eram construídos colados uns nos outros, com janelas pequenas e poucos atrativos. Queria mudar isso. Este complexo não tem apenas edifícios que desorientam a cidade, ele dispõe de metros e metros a céu aberto para que os moradores convivam em segurança.”

Depois diz o seguinte, emendando uma risada: “Eles não vão precisar sair daqui para nada. Poderão se divertir no complexo, trabalhar, namorar e até ir a um hospital se ficarem doentes”.

Quando faz uma pausa, digo a todos para ficarem à vontade para começar a comer, o que ninguém havia feito até então. Pérez aproveita a deixa para apontar para o peda-

Como pratos principais, a cozinha expede ravióli com recheio de mussarela de búfala; stinco com arroz; e abóbora cabotiá, abobrinha, berinjela, mandioquinha, rabanete, cenoura e minimilho, tudo cozido. O entrevistado come rapidamente. Quando o garçon retira os principais, informa que não vai querer sobremesa sem nem saber do que se trata — mil-folhas e mousse de chocolate.

Pérez diz que o Parque Global vai melhorar a cidade. "Empreendimentos do tipo, com espaços a céu aberto e empregos e shopping ao lado, desestimulam os moradores a entrar em carros, que poluem o meio ambiente", diz. "É quanto mais você gasta com a construção de um edifício, mais bonita fica a cidade. As pessoas viajam para Paris ou Londres por causa da beleza das construções antigas dessas metrópoles. Quero que as construções daqui viam marcos de São Paulo."

Questionado se vê alguma solução para as favelas — Paraisópolis, uma das maiores da capital, não fica muito longe —, diz que o tema está muito acima de sua faixa salarial. "Infelizmente, não só no Brasil, mas também nos Estados Unidos e na Europa, a distância entre os muito ricos e os muito pobres cresceu", observa. "Garantir moradia acessível para a população é muito difícil. Demanda somas vultosas do governo e empregos que paguem bem. Se eu tivesse solução para isso, fariam de mim presidente do mundo."

A conversa então envereda para a escalada global dos custos da construção civil — como a compra de aço, por exemplo. "Nos últimos dois anos, os gastos do setor subiram 30% nos Estados Unidos e no Brasil foi bem parecido", reclama. "As rupturas nas cadeias de suprimento provocadas pela pandemia e, agora, pela guerra na Ucrânia, aumentaram os nossos custos e vão continuar aumentando por mais um ano, no mínimo. E esses aumentos serão repassados para os consumidores. Mas estamos diante de um impasse. Porque se subimos os preços, para manter nossa margem de lucro, menos pessoas podem comprar."

Conta em seguida que o Related Group, com mais de 70 projetos em execução, suspendeu as obras de alguns na esperança de que os custos voltassem aos patamares de antes da pandemia. Com sede em Miami, onde Pérez mora, a incorporadora já ergueu mais de 100 mil condomínios e apartamentos, a maioria no sul da Flórida. Totalizam 1,5 milhão de m² construídos e renderam mais de US\$ 50 bilhões. Fora dos Estados Unidos e do Brasil, a companhia também atua no México, na Argentina e no Panamá.

Ele não enxerga riscos na alta da construção civil em São Paulo, que está verticalizando centenas de quadras de bairros como Pinheiros e Vila Madalena. "A cidade tem compradores suficientes para tantos lançamentos, e é por isso que o Parque Global tem ido tão bem", acredita. "Em algum momento, porém, o surgimento de novos produtos como o nosso vai depender do crescimento da classe média brasileira."

Ele sustenta, no entanto, que São Paulo está barata, comparada a outras grandes cidades de fora do país. "Os preços de um empreendimento como este em Miami são três ou quatro vezes maiores", diz ele, que está à procura de terrenos para novos espigões paulistanos. "Com o passar do tempo, os empreendimentos imobiliários de São Paulo terão aumentos significativos."

Já tiveram. "Quando começamos a fazer o Parque Global, o metro quadrado estava estimado em R\$ 12 mil. O da última torre custa R\$ 20 mil, em média. E a expectativa é que os preços subam de 20% a 30% quando as outras fases do empreendimento estiverem concluídas. Na região da Faria Lima o metro quadrado chega a custar R\$ 50 mil."

Filho de cubanos exilados, o argentino cresceu em Bogotá, na Colômbia, que trocou pelos Estados Unidos no fim dos anos 1960. Cidadão americano desde 1976, graduou-se em planejamento urbano na Universidade de Michigan. "Nos Estados Unidos, você é julgado pelo que realiza. Na América Latina, você é julgado por pertencer a essa ou aquela família", declarou certa vez. "Sinto-me



profundamente em dívida com os Estados Unidos. Embora eu saiba que há preconceito e intolerância, experimentei muito pouco ou nada disso em minha carreira."

Fundou o Related Group em parceria com o incorporador americano Stephen M. Ross. Inicialmente, a companhia apostava em imóveis mais acessíveis, pouco a pouco substituídos por condomínios verticais luxuosos como o moderno Ikon Brickell, em Miami, projetado pelo escritório Arquitectonica e com design de interiores do francês Philippe Starck. É um dos dois projetos que o entrevistado cita quando é instado a apontar o seu favorito, entre os que tirou do papel.

O outro é o chamativo St. Regis, na mesma cidade, ainda em execução — com apartamentos que partem de US\$ 2,9 milhões, é obra do arquiteto americano Robert A. M. Stern. "Acho que vai ser considerado um dos edifícios mais bonitos de Miami, o que me deixa extremamente orgulhoso", justifica. "Mas gosto muda com o tempo."

Em 2005, Pérez apareceu no ranking dos mais ricos da "Forbes" pela primeira vez. No mesmo ano, por pouco não deu um passo que poderia ter colocado a companhia em maus lençóis. Em parceria com o ator George Clooney e o empresário Rande Gerber — marido da modelo Cindy Crawford —, começou a tirar do papel um complexo de US\$ 3 bilhões em Las Vegas, o Las Ramblas, com direito a hotel, cassino e residências. Quando Pérez fez as contas, porém, constatou que saíria no prejuízo e pulou fora.

Jorge Pérez diz que São Paulo está barata quando comparada a outras grandes cidades

Jorge Pérez diz que São Paulo está barata quando comparada a outras grandes cidades

Jorge Pérez diz que São Paulo está barata quando comparada a outras grandes cidades

Jorge Pérez diz que São Paulo está barata quando comparada a outras grandes cidades

Outro exemplo ilustre do envolvimento é Donald Trump, de quem foi amigo próximo até a chegada dele à Casa Branca. Apesar de ter apoiado publicamente a campanha de Hillary Clinton — e de ter acompanhado Barack Obama na histórica visita deste, como presidente, a Cuba, em 2016 —, Pérez foi convidado para ocupar dois cargos no governo do republicano.

Recusou os dois convites e também um terceiro: Trump quis que ele construísse o famigerado muro entre os Estados Unidos e o México. “Quando estiver terminado, de que lado eu estarei?”, ironizou na época o imigrante, publicamente. Sobre o projeto, declarou o seguinte: “É a coisa mais idiota que já ouvi na minha vida”.

Daí para romper todos os laços com o republicano foi um pulo. “Fomos muito próximos, vivemos bons momentos com nossas famílias, mas nossas visões políticas são muito diferentes”, diz o entrevistado, que, por causa dos negócios, costumava ser chamado de Donald Trump dos trópicos.

“Trump errou completamente ao propor a construção do muro, ao tentar acabar com o Obamacare, ao sair do Acordo de Paris e ao falar coisas boas a respeito do senhor Putin, que é um ditador completo e criminoso de guerra”, avalia. “Senti-me obrigado a expressar as minhas opiniões por meio da imprensa, e por causa disso a nossa amizade acabou.”

Faz em seguida uma breve avaliação do governo de Joe Biden, em quem votou. “Foi um centrista a maior parte da vida e acho que está posicionado um pouco demais à esquerda”, diz. “O Biden propôs programas muito necessários para combater o aquecimento global, garantir habitação acessível e assistência médica para os pobres.”

Depois lembra que a cisão entre democratas e republicanos aumentou como nunca, o que torna a aprovação das propostas de Biden no Congresso mais difícil. “Mas ainda é muito cedo para julgar seu mandato”, desconversa.

“Gostaria, no entanto, que ele tivesse dado uma resposta mais forte à invasão da Ucrânia, por exemplo, e que fosse mais proativo na aproximação com a América Latina”, argumenta. “A pouca atenção à região abriu espaço para a chegada de investimentos da Rússia e da China nos países daqui. Daí a conversão de muitos a regimes de esquerda. Se ajudasse a promover governos democráticos na região, a presidência de Biden seria mais bem-sucedida.”

Comenta a decisão de aderir ao The Giving Pledge, movimento criado por Bill Gates e Warren Buffett que convoca os endinheirados a doar parte de suas fortunas — deixar como



Em 2011, Pérez doou US\$ 40 milhões ao Museu de Arte de Miami, que passou a adotar seu nome

herança não vale. “Acho que os muito ricos têm a absoluta obrigação de devolver algo para a sociedade”, afirma. “Fico muito irritado quando ouço que os latino-americanos não fazem tantas doações como os nascidos em outras regiões, o que é verdade. Por isso, me impus a missão de convencer os mais ricos daqui a contribuir. Para que tenhamos mais paridade econômica e social.”

Quando o encontro caminha para o fim, diz que a parte que mais lhe agrada em seu ofício é a criativa. “Não sou a pessoa mais criativa do mundo, mas sou bom em selecionar e coordenar os gênios que tiram nossos empreendimentos do papel. É o que difere um grande incorporador de um medíocre”, afirma. “No final das contas, minha função é encontrar um grande terreno, visualizar algo para ele e trazer um grande time para executar a minha visão.”

Encerra a conversa falando sobre um de seus assuntos preferidos: arte. Em 2011, ele doou US\$ 40 milhões, em espécie e em obras, para o Museu de Arte de Miami — que, em troca, mudou de nome para Pérez Art Museum Miami. Ex-presidente do conselho da instituição, Mary Frank foi uma das vozes contrárias à mudança. “É o Museu de Arte de Miami, não o Museu do Pérez”, critica na época. “O nome do museu não deveria ser vendido a nenhum indivíduo.”

Em 2019, o argentino montou o centro cultural El Espacio 23, em Miami, cuja principal razão de ser é exibir sua valiosíssima coleção. “Tenho provavelmente umas 300 obras de uns 80 artistas brasileiros”, informa ele, que aproveitou a passagem



## Cardápio

Buffê Parque Global\*

Mussarela de búfala com tomates assados e manjerico

Mix de folhas com figo, noz-peca e lascas de parmesão

Queijo brie derretido com mel trufado e pistache

Abóbora cabotiá, abobrinha, berinjela, mandioquinha, rabanete, cenoura e minimilho, tudo cozido

Ravioli com recheio de mussarela de búfala

Stinco com arroz

Mil-folhas

Mousse de chocolate

\*Cortesia Parque Global

pelo Brasil para conferir a última SP-Art. “A cena artística brasileira sempre foi muito forte”, elogia. “Vik Muniz é um dos meus artistas favoritos e Sebastião Salgado e Miguel Rio Branco estão entre os melhores fotógrafos do mundo. Mas ainda há muitos nomes daqui que não descobri.” ■

## Leila Maria faz pulsar a África em Djavan

Cantora que ganhou popularidade em "The Voice +", faz releitura de nove temas em "Ubuntu". Por **Eduardo Magossi**, de São Paulo

É difícil separar a voz aveludada de Leila Maria do mundo do jazz e de suas interpretações sofisticadas de clássicos da MPB. Por isso o anúncio de um novo álbum apenas com composições de Djavan pareceu um passo a mais no caminho trilhado pela cantora, dada a aproximação do cantor e compositor com o jazz americano.

É surpreendente, contudo, descobrir que a abordagem de Leila Maria da obra de Djavan não se deu pelo caminho do jazz, mas por outra trilha que sustenta as composições do alagano: os ritmos africanos. E o resultado é sensacional!

Gravado entre São Paulo, Rio, Portugal, Moçambique e Mali, "Ubuntu", o novo álbum de Leila Maria, reúne nove temas de Djavan que ganharam uma roupagem e uma divisão rítmica diferente daquela que nos acostumamos a ouvir. Não se trata de álbum de covers, mas releituras com forte teor autoral. Atabaques, congas, xerques e outros instrumentos de percussão de origem africana se sobressaem na colcha sonora onde brilha a voz de Leila.

Produzido por Guilherme Kastrop, responsável pelos premiados "A Mulher do Fim do Mundo" (2015) e "Deus É Mulher" (2018), de Elza Soares, o objetivo, segundo ele, era fazer um álbum de sonoridade africana que falasse, através da música, da diáspora africana e das raízes e origens de Leila e Djavan.

Não à toa, o álbum começa com "Soweto", tema de 1987 sobre o apartheid, mas que poderia ser sobre os dias atuais: "O negro que lute/ P poder sonhar/ Em mudar isso aqui/ O poder tem tantas mãos/ E só sabe mentir". Várias músicas têm como referência o zouk,



Leila Maria se destacou no "The Voice +" com apresentações de "Night and Day", "Miss Celie's Blues" e "Georgia on My Mind"

ritmo afro-caribenhos derivados do calipso, o que torna o álbum mais festeiro do que um manifesto político, agregando muitos músicos africanos.

As guitarras do congolês Zola Star estão presentes nas bases de quase todas as faixas. "Asa" ganha as vozes da cantora moçambicana Selma Uamusse. O maestro Ahmed Fofana (que já trabalhou com Björk e Lauryn Hill) veio do Mali e trouxe com ele o músico Assaba Drame para tocar ngoni, instrumento de cordas típico da região do Norte da África, para ensolarar "Oceano".

A mbira, um instrumento de percussão do Zimbábue, cria uma divisão rítmica diferente para "Faltando um Pedaco", rejuvenescendo a canção. Em "Meu Bem Querido", as vozes do grupo vocal Kuimba — formado em São Paulo por cinco jovens estudantes angolanos — criam uma cama sonora que transforma a conhecida balada em uma cantiga tribal em feliz arranjo de Cristiano Santos.

Cantora de repertório escolhido a dedo, que já dedicou disco dedicado ao re-

pertório de Billie Holiday, Leila Maria recentemente ganhou popularidade ao participar do programa "The Voice +", dedicado a artistas mais maduros, onde se destacou com apresentações de "Night and Day" (Cole Porter), "Miss Celie's Blues" (Quincy Jones) e "Georgia on My Mind" (Ray Charles).

Para Leila, a gravação de "Ubuntu" foi uma experiência enriquecedora. "Tão perto e, ao mesmo tempo, um pouco distante dos caminhos que eu vinha percorrendo musicalmente, priorizando o jazz e a MPB", diz Leila. "Foi um presente. Um desafio desde o primeiro contato com o querido Zola Star, que com sua irreverência e alegria contagiante ajudou a aprofundar meu conhecimento sobre a música africana."

Mas apesar de centrada na ancestralidade dos ritmos africanos, o sinue do jazz ainda vibra na interpretação azeitada de "Flor de Lis", enriquecida pelo violão de Star e a percussão bem marcada de Kastrop. As notas do jazz também brilham em "Aquele Um", que tem como músicas incidentais "Fato Consu-

mado" e a tradicional "Ponto de Exu Tiriri", e em "Tanta Saudade".

Assim como a abertura com os versos fortes que refletem sobre o sofrimento do povo negro, o álbum termina de forma mais solene com "Seca", também de temática social, com trecho recitado por Maria Bethânia: "A terra se quebrando toda/ A fome que humilha a todos/ Vida se alimenta de dor/ Que pobre povo sem socorro".

Na mistura de cantos e instrumentos do Brasil e da África, "Ubuntu" cresce e ganha voo próprio aproximando os mares que separam os dois continentes. Palavra originada no idioma quimbundo, "Ubuntu" remete ao calor cultural que une o homem ao universo.

Para o produtor Kastrop, a cultura é peça fundamental de transformação da sociedade. "Esperamos que esse projeto contribua para o entendimento da importância fundamental da cultura africana na nossa formação", diz. "Ubuntu" já está disponível nos serviços de streaming e será editado em CD em meados de junho pela gravadora Biscoito Fino. ■

# Independência em moedas



REPRODUÇÃO



REPRODUÇÃO

Acima, à esq., cédula de 100 cruzeiros, do ano de 1942, com a imagem de Dom Pedro II; nota de 10 mil cruzeiros novos, da década de 1960, ilustrada por Santos Dumont



Brasil só abandonou réis portugueses em 1942, mas depois trocou de padrão diversas vezes. Por **Marcus Lopes**, para o Valor, de São Paulo



O Brasil tornou-se independente de Portugal apenas em 1942. Pelo menos no que se refere à moeda circulante no país. Naquele ano, o então presidente Getúlio Vargas instituiu o cruzeiro como sistema monetário nacional em substituição ao mil-réis, padrão herdado de Portugal desde os tempos coloniais e que vigorou no Brasil durante mais de quatro séculos, o mais longo da história do país. Tão longo que mesmo Portugal aboliu o mil-réis antes do Brasil, substituindo-o pelo escudo, em 1911.

O episódio mostra como a história de um país pode ser narrada por meio das cédulas e moedas que compõem a economia nacional. Em 200 anos de Independência do Brasil (comemorada no próximo 7 de setembro), houve nove moedas diferentes: real (que tornou-se réis desde a época da colônia), cruzeiro, cruzeiro novo, novamente cruzeiro, cruzado, cruzado novo, cruzeiro mais uma vez, cruzeiro real e real. Em média, um padrão diferente a cada 22 anos e, a cada troca, um corte de pelo menos três zeros para ajustar o valor de face da nova moeda à corrosão inflacionária.

“O fato mais importante sobre o sistema monetário brasileiro e a história da moeda brasileira são as mudanças. Não conheço nenhum outro país que teve tantas moedas como o Brasil em um curto período de tempo e que cortou tantos zeros”, diz VanDyck Silveira, economista e CEO da Trevisan Escola de Negócios. “O mil-réis, além de ser a moeda de troca, passou a ser uma representação no Brasil da cultura portuguesa. Tanto é que ele não mudou de nome no país independente, foi uma continuidade daquilo que a gente tinha até então.”

Como comparação, a libra esterlina foi criada no Reino Unido em 1561, durante o reinado da rainha Isabel I, e o dólar americano foi adotado como moeda oficial dos Estados Unidos em 1786. Am-

**Moeda de 20 réis, também chamada de vintém**

"Não conheço nenhum outro país que teve tantas moedas como o Brasil em um curto período de tempo e que cortou tantos zeros", diz o economista VanDyck Silveira

dos, circulam até hoje em seus países como na versão original.

O próprio réis, na sua origem, se chamava real e foi criado pela Coroa portuguesa por volta do século XIV, em homenagem à realeza. Por causa da inflação e desvalorização da moeda que assolavam o reino ao longo dos anos, eram necessários mais de mil réis para comprar qualquer coisa na metrópole e nas colônias portuguesas que adotaram o sistema monetário, entre elas o Brasil. Surgiu assim o popular "mil-réis".

Nas primeiras décadas do século XX, com a necessidade de acrescentar cada vez mais zeros para acompanhar a escalada inflacionária, a cédula com o valor mais alto emitido na história do Brasil foi a de 1 conto de réis, valor equivalente a 1 milhão de réis. "Com apenas cinco ou seis dessas cédulas a pessoa levava o valor de uma casa na carteira", diz o delegado aposentado e colecionador de cédulas brasileiras Manoel Camassa.

"O dinheiro sempre carrega um pedacinho da história econômica, cultural e social de um país", diz a pesquisadora Fernanda Disperati Gallas. Ela e o marido, Alfredo Gallas, são autores de diversos livros sobre história da numismática (ciência que estuda as moedas, cédulas e medalhas comemorativas). Entre eles, "As moedas do Brasil", "Medalhas contam detalhes da história do Brasil" e "A Casa da Moeda de São Paulo". Este último argumenta que a primeira Casa da Moeda do Brasil não surgiu em Salvador, em 1694, e sim em São Paulo, por volta de 1645, com base em documentos da época.

Foi também em São Paulo que começou, no mesmo período da Casa da Moeda paulista, a exploração do ouro no Brasil, nas minas do Jaraguá, na região oeste da atual capital paulista.

Um dos casos emblemáticos que remetem ao bicentenário ocorreu um mês após a independência e mostra um pouco dos



caprichos do jovem imperador Dom Pedro I. Em outubro de 1822, o primeiro documento emitido pelo governo independente a Casa da Moeda ordenava a confecção de 64 moedas de ouro com o valor de 65400 (seis mil e quatrocentos réis) e com a efígie de Dom Pedro I.

As peças seriam distribuídas às autoridades do mundo presentes na cerimônia de coroação do novo imperador. Detalhe: para confeccionar essas moedas comemorativas (não colocadas em circulação), foram consumidos cerca de três quilos de ouro, os últimos que restavam nos cofres da Casa da Moeda. O restante do metal precioso havia sido levado por Dom João VI e sua corte no retorno a Portugal, um ano antes. "Esses três quilos davam justamente para as 64 moedas da festa da coroação de Dom Pedro", diz o historiador Edson Martins da Cruz, coordenador do Acervo de Obras de Arte do Itaú Cultural.

Ao receber uma das novas moedas, o imperador ordenou a suspensão imediata da cunhagem e mandou refazer todas aquelas

que estavam prontas. O motivo: Sua Majestade não gostou de ter aparecido com o busto desnudo nas moedas, o que, na visão dele, evocaria os imperadores ditatoriais romanos. Pedro I ordenou então que todas as moedas fossem refeitas com a sua imagem em trajes militares, como ele desejava.

Na virada do século XX, outro fato curioso envolveu o sistema monetário brasileiro. Em 1900, o deputado federal sergipano Fausto Cardoso fez um discurso no plenário da Câmara dos Deputados contra o ministro da Fazenda da época, Joaquim Murinho. O parlamentar acusava o ministro do governo Campos Sales de estampar uma das cédulas de dinheiro que circulavam no país com o retrato de uma prostituta famosa no Rio de Janeiro, então capital do país.

"Aqui está uma nota em que figura uma das meretrizes mais conhecidas na Capital Federal: senhora Prates", discursou Cardoso, enquanto exibia na tribuna uma cédula de 2 mil réis que circulava na época. O caso provocou grande discussão entre deputados presentes no plenário, conforme ficou registrado nos "Annaes da Câmara dos Deputados" de setembro de 1900.

Oficialmente, a estampa da mulher na cédula de 2 mil réis que provocou discussão no legislativo federal é reprodução de um quadro chamado "Saudeade", do pintor austríaco Conrad Kiesel (1846-1921). O episódio foi resgatado pelo historiador José Murilo de Carvalho no seu livro "A formação das almas: O imaginário da República no Brasil". "Em 1900, o deputado Fausto Cardoso denunciou na Câmara dos Deputados o ministro da Fazenda, Joaquim Murinho, por ser 'um homem que manda reproduzir nas notas do Tesouro, nos dinheiros do Estado, como símbolo da República, o retrato de meretrizes'".

Hoje em dia são oito tipos de cédulas do real em circulação (1, 2, 5, 10, 20, 50, 100 e



100 réis. Mas já houve mais de cem tipos de cédulas em circulação ao mesmo tempo. Segundo o livro "Dinheiro no Brasil", de Francisco dos Santos Trigueiros, em 1900 havia 103 tipos de notas de mil-réis em circulação no território nacional, com valores entre 500 réis e 500 mil réis. Desde o Império, segundo o autor, os bancos particulares e estaduais eram autorizados pelo governo central a fazerem emissões próprias e, como as notas não eram recolhidas, havia um acúmulo de estampas de dinheiro em circulação.

A situação só começou a ser revertida a partir de 1942 pelo presidente Getúlio Vargas, com o lançamento do cruzeiro em substituição ao mil-réis. Pouco antes do lançamento do cruzeiro, havia 62 cédulas em circulação de mil-réis, segundo o livro "Papel moeda - Livro completo", de Rodrigo Maldonado e Fernando Antunes.

As notas também são uma maneira de levar à população personalidades ilustres da história. Uma delas é o Barão do Rio Branco, que ilustrou diversos tipos de cédulas ao longo da República, mas que ficou célebre na cédula de mil cruzeiros que circulou nos anos 1980. A popularidade foi tão grande que "barão" virou sinônimo de mil cruzeiros na época.

"As notas também servem para mostrar personalidades esquecidas ou pouco conhecidas da história. Apesar de não ser uma figura histórica tão conhecida na época dos cruzeiros, em especial entre os jovens, todo mundo sabia do barão", diz Fernanda Disperati.

O dinheiro em circulação também foi utilizado em períodos da história do país como instrumento de propaganda do governo. No período imperial, as cédulas traziam o rosto do governante da época, o imperador Dom Pedro II. Durante o Estado Novo, o retrato do presidente Getúlio Vargas estampava cédulas e moedas de cruzei-



Verso de cédula de 100 cruzeiros, com imagem do Congresso Nacional; ao lado, nota de 100 mil cruzeiros (com carimbo de 100 cruzeiros) ilustrada por Juscelino Kubitschek

ros em circulação no país. "O sistema monetário era utilizado como parte da propaganda política de Getúlio Vargas", diz Martins da Cruz. "O chamado 'pai dos pobres' estava em todos os lugares, inclusive no bolso dos brasileiros", completa.

Para o futuro, a expectativa é de que o dinheiro físico perca cada vez mais espaço para outras formas de pagamento, em especial transações eletrônicas. As compras eletrônicas na internet e popularização do

PIX — meio de pagamento eletrônico instantâneo e gratuito — contribuiu para a substituição do dinheiro físico pelos sistemas tecnológicos e fez com que os brasileiros carreguem cada vez menos cédulas e moedas no bolso.

"O dinheiro físico perde cada vez mais a sua função e, no futuro, a história numismática passará a ser contada mais pelas medalhas comemorativas do que pelas moedas e cédulas", diz Gallas. ■



Da esq. para a dir.: cédulas de 500 cruzeiros novos com o naturalista Augusto Ruschi; mil cruzeiros reais com o educador Anísio Teixeira (anos 1990) e a cédula de 20 reais

"Ser atriz foi muito mais fácil do que todas as outras coisas", conta Carmen Maura, a musa de Almodóvar, que tem mais de 160 papéis na carreira. Por Elaine Guerini, para o Valor, de Madrid

# Viver para interpretar



Carmen Maura como Pepa, a personagem de "Mulheres à Beira de Um Ataque de Nervos" que a tornou conhecida mundialmente

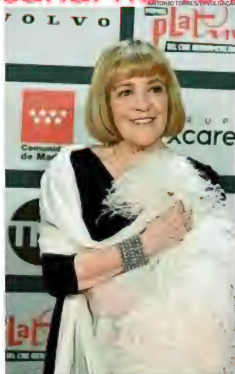
**A**os 76 anos, Carmen Maura admite que cometeu muitos erros na vida, “principalmente ao escolher homens e como mãe”. Mas a decisão mais acertada que a espanhola tomou foi seguir a carreira de atriz, aos 25 anos, mesmo com um filho pequeno e grávida do segundo. “Se soubesse o que aconteceria com a minha vida pessoal, talvez eu não tivesse sido tão valente. Uma mulher de família naquela época não era bem-vista como atriz”, conta Carmen, sobrinha-neta de Antonio Maura y Montaner (1853-1925), escritor e ex-presidente da Espanha.

“Hoje sei que teria ficado louca se tivesse tomado outro rumo, já que interpretar era a única coisa que eu fazia realmente bem”, diz Carmen, com mais de 160 títulos na bagagem, entre filmes e séries de televisão. Assim que ela ingressou em um grupo teatral no Ateneo de Madrid, a carreira deslançou — “em contraste com a vida complicada em casa”. Em 1970, seu então marido, o advogado Francisco Forteza, pediu o divórcio e conseguiu a custódia dos dois filhos, María del Carmen e Pablo, frutos da união de quatro anos, de quem a mãe foi afastada.

O jeito foi cair de cabeça no trabalho. “Ser atriz foi muito mais fácil do que todas as outras coisas na minha vida”, afirma Carmen, homenageada no último domingo em Madrid, cidade onde nasceu. Pela sua contribuição artística, ao longo de quase 50 anos de carreira no cinema, ela recebeu um troféu honorário nesta 9ª edição dos Prêmios Platino, a celebração da indústria audiovisual ibero-americana equivalente ao Oscar para as produções faladas em espanhol e português.

“Quando ouço dos outros tudo o que já fiz e como sou boa nisso [risos], fico surpresa porque nunca fui cursos de interpretação”, conta a atriz, formada em filosofia e literatura em Paris. “Tenho tantos prêmios que só a sorte justifica. Como há muita gente boa que nunca ganha, poderia dar algum dos meus troféus”, brinca Carmen, vencedora de quatro Goyas, o Oscar espanhol. O primeiro deles veio com o retrato da despachada Pepa, de “Mulheres à Beira de um Ataque de Nervos” (1988), sob a direção de Pedro Almodóvar, de quem se tornou uma atriz-fêlice.

“O trabalho é como uma vitamina para mim. Ele me faz bem fisicamente”, diz Carmen, elegante em um terninho bege com listras, calças pretas e sapatos de salto baixo. Acostumada a rodar uma produção atrás da outra, ela acaba de interpretar a “pior vida” de sua carreira em “Rainbow”, uma adaptação livre de “O maravilhoso mágico de Oz”, do escri-



tor americano L. Frank Baum. A ideia do diretor Paco León é apresentar aqui uma versão moderna e espanhola das aventuras de Dorothy, a garota de uma pequena fazenda do Kansas, eternizada nas telas por Judy Garland na adaptação cinematográfica de 1939.

Nessa comédia de fantasia, com lançamento previsto na Netflix no segundo semestre, a personagem de Carmen é inspirada na Bruxa Malvada do Oeste, aquela que quer roubar os sapatos de rubi de Dorothy. “É a mais má que já fiz. Por ser bruxa, a maldade é a sua profissão, o que não a deixa com complexo de culpa. Ela é feliz assim, apesar de sua colega bruxa, vivida por Carmen Machi [em papel baseado na Bruxa Má do Leste], fazê-la sofrer. É vice-versa.”

A partir de julho, Carmen começa a gravar na Argentina a sua participação na série “Limbo... Hasta que lo Decida”, da dupla Mariano Cohn e Gastón Duprat, mais conhecida pela premiada comédia “O Cidadão Ilustre” (2016). Sua personagem cruza o caminho da protagonista, uma jovem milionária (Clara Lago) que terá a vida virada de cabeça para baixo com a morte do pai, passando a lidar com o legado, os segredos e as rivalidades familiares.

“Já rodei em muitos países da América Latina. E o mais fascinante é como eles são diferentes, mesmo apresentando a mesma diversidade e o mesmo entusiasmo. Trabalhei na Costa Rica, no México, na Venezuela, na Colômbia, no Uruguai, na Argentina,

no Chile e no Brasil”, destaca a atriz, dirigida em 2019 por Miguel Falabella em “Venezia”, comédia dramática lançada no ano passado nas salas. “Foi genial ser a dona de um bordel. O set de filmagem foi uma loucura, com muita facilidade para inventar e improvisar”, recorda ela.

Ao fazer um apanhado de sua trajetória, Carmen cita Almodóvar, de quem foi musa — até eles se desentenderem e ficarem muitos anos afastados. Foi com o diretor espanhol que a atriz foi projetada internacionalmente, a partir de “Pepi, Luci e Bom” (1980), na pele de uma mulher que cultivava maconha na varanda de casa e quer se vingar do policial que a estuprou. Depois vieram “Maus Hábitos” (1983), “O Que Eu Fiz para Merecer Isso?” (1984), “Matador” (1986), “A Lei do Desejo” (1987) e “Volver” (2006). Este último título garantiu a Carmen e também a todo o elenco feminino o prêmio de melhor atriz no Festival de Cinema de Cannes.

“A parceria fez bem a nós dois. Pedro me ajudou muito. Eu o conheci no teatro, onde ele não era um bom ator”, afirma Carmen, rindo. “Mas era a pessoa mais simpática, com quem logo me identifiquei. Ficamos muito amigos. Ele me fazia rir, me contava muitas histórias e me acompanhava até a minha casa. A primeira coisa que fizemos juntos foi um curta-metragem em super 8”, conta, sem se lembrar do título da obra.

Ela só recorda que sua personagem era uma apresentadora de TV cleptomaniaca que entrevistava uma mulher checa. “A verdade é que nenhum de nós podia imaginar que estaríamos aqui hoje. Agora a produtora de Pedro tem até elevador”, brinca ela, referindo-se à empresa El Deseo, fundada em 1986, em Madrid.

O teatro também a instiga. Carmen acaba de voltar de uma temporada em Paris, no teatro Hebertot, onde apresentou “L'Hirondelle”, uma adaptação de “La Golondrina”, do espanhol Guillem Clua, no papel de uma severa professora de canto. “Foi o meu reencontro com os palcos”, afirma ela, lembrando que é fiel ao estilo de atuação desenvolvida sozinha, sem recorrer a um método específico, estudando em casa.

“Desde criança nunca precisei fazer esforço para me colocar no lugar de outra pessoa”, conta, antes de deixar transparecer que seu coração bate mais forte para cinema, apesar da necessidade de atuar no teatro de vez em quando. “Minha vida não teria a mesma graça se eu não me colocasse diante de uma câmera. Ela já faz a metade do trabalho”, diz, abrindo um sorriso. ■

**Hoje aos 76 anos, Carmen Maura diz que seguir a carreira de atriz foi sua decisão mais acertada. “Hoje sei que teria ficado louca se tivesse tomado outro rumo”**

# O 'flâneur' na era digital

Como experimentar o que acontece ao redor quando nossos olhos estão sempre voltados para a tela do celular? Por **Marcela Marcos**, para o Valor, de São Paulo

"Os séculos passam, deslizam, levando as coisas fúteis e os acontecimentos notáveis. Só persiste e fica, legado das gerações cada vez maior, o amor da rua." Este trecho de uma crônica de João do Rio, publicada originalmente em 1908, praticamente resume a ideia do próprio livro em que se encontra: "A alma encantadora das ruas".

O autor, que tinha o hábito de perambular pelas vias do Rio de Janeiro e fazer uma espécie de "poesia do asfalto", ficou conhe-

cido como um "flâneur" brasileiro. O termo em francês tem sinônimos como "vadio", "caminhante", "errante". É justamente a arte de ser não apenas espectador do que acontece na rua, mas de se integrar à paisagem urbana; de ser a própria cidade.

O hábito está na essência dos cronistas, por exemplo. Mas, na era da informação, em que o cotidiano é atravessado pela tecnologia, ainda é possível "flanar"?

Para o jornalista e escritor Xico Sá, entusiasta da "flânerie", a prática, que já estava ameaçada pelos aparelhos celulares, levou um golpe adicional durante a pandemia. "Insistimos em ter a rua no horizonte, mas estamos bastante prejudicados a essa altura. O simples fato de checar mensagens enquanto caminhamos já muda a arte de flanar, que é estar totalmente entregue à observação mundana. O [escritor Honoré de] Balzac dizia que o 'flâneur' faz uma espécie de gastronomia do olhar, experimentando o movimento das esquinas, os bondes."

Que o diga o poeta francês Charles Baudelaire, que definia o "flâneur" como alguém que anda pela cidade a fim, mesmo, de experimentá-la. Se é verdade que estamos mais atentos ao que acontece nas telas do que à vida passando fora delas, o isolamento social parece ter contribuído para aprofundar esse fenômeno. As lentes do cronista precisaram de ajuste.

"Lembro que, nos primeiros dias da pandemia, estava com algumas encomendas de crônica para atender e fiquei bloqueadíssimo porque perdi a calçada, o café numa esquina. Esse período tirou de nós nossa grande pauta", conta o jornalista, que emenda: "Precisei escrever sobre o gato dentro de ca-

sa e muito mais sobre o que eu via da janela do que o que eu via da esquina."

A doutora em geografia Maria Ester Viegas diz que o efeito da pandemia não é duradouro. "Os velhos hábitos voltam muito rapidamente. A interdição durou pouco tempo para que pudesse afetar práticas que são construídas durante toda uma vida, de pessoas, de gerações. No final do dia, já é possível retomar uma cerveja com amigos, um café no terraço, ou tomar uma água de coco na praia", observa Viegas, que é coautora de uma pesquisa acadêmica que discute a "flânerie" em tempos pandêmicos.

Em uma perspectiva filosófica, é possível enxergar um caráter perene na figura do caminhante. "Diante das transformações constantes da vida nas grandes cidades, o 'flâneur' está ali para mostrar algo que permanece, algo que, pela fruição estética da vida, pode provocar a sensação de infinito", explica Anderson Zanetti, formado em Filosofia e docente da Faculdade Sesi-SP de Educação.

Essa infinidade, entretanto, é desafiada pela internet. "As movimentações, odores, texturas, ruídos e paisagens devem ser percebidas, sentidas e vividas no momento dos acontecimentos, de forma direta e única. No caso do ambiente virtual, há a mediação da tela e possíveis edições e direcionamentos de câmeras, ou plataformas digitais, às quais o indivíduo está submetido. O espírito livre e rebelde do 'flâneur' não pode se realizar em um mundo virtual que busca administrar seu olhar, sua escuta e todas suas sensações", diz Zanetti.

Até faria sentido imaginar um "flâneur" cibernético, se a navegação pela web fosse livre — o que, por si só, já é um contrassen-



so. "A capacidade de 'navegar' livremente pelos sites, em um processo exploratório, de descobertas e surpresas, foi colonizada por corporações como Google e Facebook, que levam seus usuários a ficarem presos a seus 'jardins murados', onde tudo deve ser transparente, compartilhado e recomendado, sem as fricções do risco, da incerteza", observa o sociólogo Liráucio Girardi Junior, professor na Faculdade Cásper Libero e na Universidade de São Caetano do Sul, ao citar o texto intitulado "A segunda morte do 'flâneur'", do bielorrusso Evgeny

Morozov. "Como dizia Morozov: o traço que marca o passeio do 'flâneur' é o fato de ele não saber o que lhe interessa mais."

Ele destaca, porém, as novas perspectivas que a internet tem trazido para essa experiência. "Muitas vezes a 'flânerie' foi considerada 'morta', uma vez que está entrelaçada com o ambiente da cidade moderna em constante transformação. Hoje, com a criação de novos espaços comunicacionais, a partir da rede e dos mais variados dispositivos à internet e, entre si, os deslocamentos estão sendo expandidos ou aumentados, particularmente, pelo tu-

ismo, gerando novos tipos de experiência para todos que se interessam pelo cotidiano da cidade e sua história."

Nesse sentido, o sociólogo menciona a criação do Dérive App (disponível na Google Store e Apple Store), que, na própria descrição para download, é definido como "uma plataforma simples, mas envolvente, que permite aos usuários explorar seus espaços urbanos de maneira despreocupada e casual". Funciona como um jogo em que o usuário se perde de propósito por determinada região e é estimulado a descobrir novos espaços. Isso ocorre por meio de cartões de tarefas, sorteados de maneira aleatória, que indicam iniciativas como sentar-se em um parque, mover-se na direção de um rio etc. Trata-se de uma forma, no mínimo, curiosa de integrar a geografia urbana ao universo digital.

Por outro lado, quando essa integração não acontece, podemos nos deparar com uma série de prejuízos da pós-modernidade, tanto físicos quanto emocionais. As mídias digitais contribuem para o combo.

"Nós perdemos o que acontece à nossa volta, no presente. Muitas pessoas veem um show ao vivo por intermédio de sua câmera, mesmo estando lá. Ou, quando querem fotografar um evento, elas perdem o momento em que está acontecendo, para vivenciá-lo por meio de uma foto. Elas registram o que vão comer, o local onde estão, com quem estão. Com as redes sociais, gente passa a viver em uma sociedade muito mais do parecer do que do ser", afirma a psicóloga Anna Lucia Spear King, doutora em saúde mental.

King fundou e coordena o Laboratório Detele - Detox Digital e Uso Consciente de Tecnologias, do Instituto de Psiquiatria da Universidade Federal do Rio de Janeiro. Ela destaca, ainda, a falta de profundidade dos diálogos e a perda das minúcias do cotidiano, "das pessoas que a gente poderia conhecer e não conhece porque não tira a cara do celular".

Dependendo da intensidade, os usuários de internet podem desenvolver a dependência patológica da tecnologia, que é chamada de nomofobia. Em geral, nesses casos, há um transtorno mental associado, como ansiedade ou depressão, quando a fixação pelo ambiente tecnológico compromete a vida acadêmica, pessoal ou profissional. A condição requer acompanhamento psiquiátrico.

Em que medida tudo isso se conecta à crônica? A chave (que precisa ser constantemente virada) está em não se fechar em si, sugere Xico Sá. "É como o corpo. O músculo atrofia, o olhar atrofia se a gente não voltar a observar a paisagem, o cara que chora no Metrô [de São Paulo] numa segunda-feira entre o Paraíso e a Consolação." ■

O termo em francês 'flâneur' tem sinônimos como 'caminhante', 'errante': é a arte de ser não apenas espectador do que acontece na rua, mas de se integrar à paisagem urbana

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## Josh Brolin volta à TV em faroeste sci-fi

'Outer Range' acerta na atmosfera sombria. Por **Luciano Buarque de Holanda**, para o Valor, de São Paulo

### Outer Range

EUA - 2022. Criador: Brian Watkins  
Onde: Amazon Prime Video

Algo estranho paira em torno do rancho dos Abbotts, na pequena cidade de Wabang, Wyoming. Sons misteriosos ecoam no horizonte, provocando revoadas de pássaros. Horas parecem se passar em minutos, ao passo que algumas das vacas desgarradas andam sumindo nos pastos, sem razão aparente.

Para Royal Abbott (Josh Brolin, de "Onde os Fracos Não Têm Vez") e sua família, a atmosfera não poderia ser mais agourenta, tendo se passado apenas nove meses do inexplicável desaparecimento de Rebecca, esposa do primogênito Terry (Tom Pelphrey, o irmão bipolar de Wendy Byrde em "Ozark"). Um grande abismo parece cercá-los, impressão que, como veremos, ganhará conotação literal.

Certa manhã, ao cruzar uma área

remota de suas terras, Royal se vê diante de uma misteriosa cratera, formando uma perfeita circunferência no solo. No fundo dela, nada exceto escuridão, um vazio nebuloso que parece se estender até outra dimensão. Mergulhando a mão no buraco, o patriarca experimenta uma torrente de visões premonitórias, antes de se apressar em voltar para casa, sem tocar no assunto.

O incidente coincide com a chegada de Autumn (Imogen Poots, de "Meu Pai"), uma jovem mochileira que surge oferecendo dinheiro para acampar dentro dos limites de suas terras. Royal logo entenderá que a forasteira esconde alguma conexão com sua descoberta.

"Outer Range" acerta na atmosfera sombria, meio onírica, com um pé em "Westworld" e outro em "Twin Peaks", no que toca a estranheza de certos diálogos e a insólita aparição do bisão cravado de flechas, visto em

vários momentos da série. A ideia de fendas temporais, ou interdimensionais, no entanto, vem se firmando como um novo clichê sci-fi. De uma forma ou de outra, a temática já foi vista em "Dark", "Les Revenants", "Klata", "The OA", "The BFG" e "Os Visitantes", só para ficarmos em séries de TV.

"Outer Ranger" não deixa de ser original, intrigante, mas não se sobressai. Seria até mesmo dispensável se não fosse o drama familiar-criminal que serve de pilar à trama.

Há uma disputa territorial com os Tillersons, família mais poderosa da região, guiada pela ganância do patriarca, Wayne Tillerson (Will Patton, de "Falling Skies"), um velho enfermo e excêntrico, obcecado por taxidermia e arte erótica. Seus filhos são igualmente difíceis, sobretudo quando estão sob efeito do álcool. Um conflito violento entre Terry e um

dos Tillerson acaba criando uma situação insustentável entre as duas famílias.

Paralelamente, Terry lida com sua perda, fazendo o possível para manter o otimismo junto à pequena Amy, sua filha, porém admitindo em segredo que vive um limite pessoal.

O elenco inclui Lili Taylor ("A Sete Palmas"), como Cecilia, esposa de Royal; Lewis Pullman (do novo "Top Gun: Maverick") como Reth, caçula dos Abbotts e peão de rodeio em ascensão; e Tamara Podemski ("Coroner"), interpretando a xerife local, Joy.

Favorecido pela marcante trilha sonora, com faixas de Johnny Cash, Leonard Cohen, Bob Dylan, Kendrick Lamar e Rolling Stones, "Outer Range" marca o primeiro papel fixo de Josh Brolin num seriado de TV em quase duas décadas. O ator também coassina a produção executiva, ao lado de Brad Pitt e outros.



Josh Brolin faz Royal Abbott, que descobre uma misteriosa cratera de fundo escuro, em "Outer Range" (Amazon Prime)

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## No nevoeiro dos desejos inconscientes

'Anatomia de um Escândalo': crime e castigo no ritual dos tribunais. Por **Sérgio Telles**, para o Valor, de São Paulo

**Anatomia de um Escândalo** Reino Unido, 2022. Criadores: David E. Kelley e Melissa James Gibson. Onde: Netflix

Crime e castigo são questões que atormentam a humanidade desde a desobediência de Eva, que nos fez herdeiros de uma implacável e nunca atenuada punição divina. Baseado num livro de Sarah Vaughan, a série inglesa "Anatomia de um Escândalo" (Netflix) se utiliza da bem-sucedida fórmula já aplicada muitas vezes no cinema, em que crime e castigo são representados no ritual dos tribunais.

Tal ritual reproduz, por sua vez, o cenário interno desde sempre intuitivo por todos, mas iluminado definitivamente por Freud ao descrever o conflito psíquico como decorrente — entre outros fatores — de um ego que luta contra o julgamento e as punições incessantes do superego.

Além desse apelo mais amplo, "Anatomia de um Escândalo" tem um outro elemento muito atual — uma grave acusação de estupro.

Que vivemos numa sociedade patriarcal, machista, onde a violência contra a mulher é uma constante e se manifesta de várias maneiras, desde preconceitos, salários injustos, boicote profissional, agressões físicas, estupro e assassinatos, é um fato indiscutível que deve ser combatido vigorosamente com todas as armas que a sociedade dispõe.

Mas não é esse tipo inequívoco de estupro que é tratado em "Anatomia de um Escândalo". Estamos num outro plano. Aqui a violência é de outra ordem, ela não é necessariamente física e se exerce por coação, pelo abuso do poder. Os fatos não são tão evidentes e explícitos, os limites e transgressões ficam difíceis de precisar — até onde vai o consentimento, onde começa o abuso?

De qualquer forma, é uma prática antiga contra a qual constituíam-se mais recentemente uma forte oposição, que, nos Estados Unidos, se organizou socialmente e criou uma ativa milícia sob o nome de MeToo. A filosofia e psicanalista francesa



Sienna Miller interpreta a mulher do acusado de estupro, que tem participação decisiva para o desfecho do caso

Sabine Prokhoris recentemente escreveu contra os graves desvios do que chama "Feminismo MeToo" — a cultura da denúncia de abusos sexuais por parte dos homens e a sacralização das supostas vítimas, mulheres cujas acusações não podem ser questionadas.

À "narrativa patriarcal" se contrapõe a "narrativa feminista" que vê o homem como "predador", e não leva em conta a possibilidade de falsos testemunhos (deliberados conscientemente ou derivados de fatores inconscientes) por parte da mulher.

Tal postura não leva em conta que homens, mulheres e crianças mentem e que a vida sexual de todos (homens e mulheres) está permeada por fantasias censuradas, reprimidas, negadas, projetadas, muitas vezes fazendo com que a realidade fática mal se vislumbre no meio do nevoeiro provocado pelos desejos inconscientes.

Ademais, a psicanálise mostra que a memória é pouco confiável, passível de ser remodelada por motivações

conscientes e inconscientes e pelas pressões do momento presente.

Numa situação como a mostrada em "Anatomia de um Escândalo", em que uma mulher apaixonada, que já praticou inúmeras vezes sexo consensual com seu suposto agressor a quem acusa de estupro, é difícil estabelecer as gradações entre o que é permitido ou não no intercursos sexual num determinado momento.

Além do mais, não se pode ignorar a influência das flutuações afetivas que ocorrem numa relação amorosa, de emergência de raivas, ciúmes, vinganças que podem condicionar uma acusação. Colocar automaticamente a acusadora como a vítima que não pode ter sua versão checada e examinada é uma postura ideológica, irracional, que pode levar a grandes injustiças.

"Anatomia de um Escândalo" explora com muita pertinência as ambiguidades das emaranhadas situações humanas em jogo no julgamento, deixando claro como é

difícil a tarefa de captar a fugidia verdade em meio a tantos interesses conflitantes. Como fazer justiça baseada em afirmações baseadas na memória, cuja confiabilidade é mínima, e que é permanentemente refeita em função dos afetos antigos e atuais, bem como dos interesses do momento presente?

Em "Anatomia de um Escândalo", o protagonismo é das mulheres. As duas advogadas, a de defesa e a de acusação, que mostram os impasses dos depoimentos dos envolvidos; a acusadora e a mulher do indiciado, que tem uma decisiva participação no desfecho do caso. Elas não são virtuosas portadoras da pura verdade, apenas seres humanos com as contradições que lhes são próprias.

E são elas que decidem o destino do homem. Teria ele alguma chance?

**Sérgio Telles** é psicanalista e escritor, autor de vários livros, entre eles "Posto de Observação" (Editora Blucher, 2017) ■

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## Quando Thomas Mann e família vão ao divã

Portuguesa Teolinda Gersão analisa a mãe brasileira do escritor. Por **Norma Couri**, para o Valor, de São Paulo

### O regresso de Júlia Mann a Paraty

Teolinda Gersão  
Oficina Raquel  
128 págs., R\$ 59,00



Nada estranho que Sigmund Freud (1856-1939) abra o primeiro dos três capítulos de "O regresso de Júlia Mann a Paraty", da portuguesa Teolinda

Gersão, um livro disposto a analisar a mãe brasileira dos escritores alemães Heinrich (1851-1950) e Thomas Mann (1875-1955). A família é um prato cheio para o divã do pai da psicanálise, recheada de relações incestuosas, homoeróticas, complexos de Édipo e Electra. É ficção, mas é tudo verdade, escrito em formato epistolar de cartas nem sempre enviadas.

O capítulo "Freud pensando em Thomas Mann em dezembro de 1938" se passa nove meses antes da sua morte aos 83 anos, nove meses depois da anexação da Áustria à Alemanha. Exilado na Inglaterra, o que o incomoda é a ambiguidade do riquíssimo Thomas em relação ao nazismo.

"Thomas não amou verdadeiramente a ninguém, a não ser a si próprio, teve com o pai uma relação distante, a mãe atraía-o de forma ambígua, envergonhava-se por ela ser estrangeira." Também rivalizava com o irmão, Heinrich, e com o filho, crítico clássico, Klaus (1906-1949). Seus livros contam tudo, como "José e seus irmãos".

Mas é em "Morte em Veneza" (1912), na paixão de Gustav Aschenbach pelo menino polonês Tadzio, que Freud identifica a "pulsão homossexual" que nunca deixou de esconder (...). A livre satisfação sexual é incompatível com a civilização".

Thomas invejava-o, mas ele também, circunspecto, desejou ser conquistador com seu conterrâneo, escritor e médico Arthur Schnitzler



A premiada Teolinda Gersão, de 82 anos, interliga três histórias sob viés psicanalítico

(1862-1931), seis anos mais novo, "que atraía, como um ímã, as mulheres". Evitava-o, como Thomas evitava o encontro com Freud. "Encontrar seu duplo é sinal de morte... a pulsão erótica e a pulsão de morte são as forças primordiais, por cuja polaridade a vida é dominada".

"Thomas Mann pensando em Freud em dezembro de 1930" revela sua pulsão erótica até em relação ao pai da psicanálise, 19 anos mais velho: "Estou a tentar seduzi-lo... neste momento, dr. Freud, estou a apaixonar-me por si". Thomas apaixonou-se pelo próprio filho, Klaus, e por um amigo dele, Heuser, de 17 anos.

Thomas esteve no Hôtel des Bains e ficou-se num garoto de 11 anos, como aconteceu em "Morte em Veneza". O amor incestuoso entre Sigmund e Sieglinde em "O sangue dos Walsungs" revela o amor de sua mulher, Katia, pelo irmão gêmeo, Klaus, da família judia Pringsteins, uma das mais ricas de Munique.

Freud acertou — foi um casamento sem amor para garantir uma escrita tranquila e render um Prêmio Nobel de Literatura em 1929. Thomas invejava o irmão boêmio, Heinrich, o preferido da mãe. Júlia frequentou os livros dos filhos, como "Entre raças" — Heinrich sempre inseria uma personagem estrangeira, mulheres mestiças e sedutoras, atrizes como Lola em "O anjo azul".

Para Thomas, Júlia inspirou Gerda em "Os Buddenbrook", Rodde em "Doutor Fausto", a Mãe Consuelo em "Tonio Kröger" e a mãe de Gustav em "Morte em Veneza". O Brasil é personagem em "As confissões do impostor Felix Krull".

"O regresso de Júlia Mann a Paraty" sugere o suicídio de Júlia afogando-se como Virginia Woolf para regressar a Paraty pelas águas que separam o Velho do Novo Continente.

Estrangeira na Europa, exótica, linda e mestiça por ter sangue indígena na família da mãe, suas gargalhadas chocavam os salões e sua

música atraía o desejo dos homens. Viveu sete anos livre entre papagaios, macacos, mar, conchas, búzios, zumbidos e cheiros de floresta junto à "mãe preta" Ana. Júlia vivia feliz com a mãe na rede, comia doce de cana-de-açúcar e bebia leite de coco.

Seu pai, Johann Ludwig Hermann Bruhns, alemão de Lübeck, emigrou para o Brasil aos 16 anos trocando o nome para João Luis Germano. Era fazendeiro, dono de plantações de açúcar entre Santos e Rio de Janeiro. Casou-se com Maria Luísa da Silva, que morreu do parto do sexto filho quando Júlia tinha seis anos. No ano seguinte embarcaram todos para a Alemanha. Os irmãos foram separados, o pai casou-se com a cunhada e Júlia foi morar numa pensão.

A terra mágica de cores foi trocada pelo mundo em branco e preto. A língua materna, proibida. Queria ser atriz, não deixaram. Queria casar-se com o homem que amava, não estava à altura. Aos 17 anos foi forçada a casar com um comerciante mais baixo que ela, nervoso e depressivo, Thomas Johann Heinrich Mann, de 29 anos.

Queria ser amada, virou zeladora de móveis e louças, boa anfitriã, num casamento de 20 anos de desencantos na cama, na mesa, na casa, na vida. Até a morte do marido, que no testamento negou todos os bens à família. Talvez punição, o último filho era fruto da relação com seu professor de violino: Viktor foi o único que não trazia no sangue o "grão de loucura dos Mann".

A família foi desastrosa. Dos cinco filhos, duas se suicidaram: Carla com cianeto, Lula, morfínomana. Klaus, filho de Thomas, também se matou. Salvou-se a obra dos atormentados Heinrich, Thomas e Klaus. O último capítulo é o do ano da sua morte, 1923, aos 71 anos, oficialmente num hotel. Aqui, mergulhando fundo no oceano para retornar simbolicamente a Paraty onde voltaria a ser feliz. Júlia da Silva Bruhns manteve até o fim o Silva no nome.

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## Autoconhecimento por meio da escrita

Alba de Céspedes descreve a vida de uma mulher nos anos 1950. Por **Kelvin Klein**, para o Valor, do Rio

**Caderno proibido** Alba de Céspedes  
Trad.: Joana Angélica d'Ávila Melo  
Companhia das Letras  
288 págs., R\$ 79,90



Apesar do nome espanhol, por conta das raízes cubanas, Alba de Céspedes foi uma escritora italiana, nascida em Roma em 1911 e falecida em Paris em 1997. Sua trajetória foi riquíssima, tendo escrito não apenas romances e poesia, mas também uma série de roteiros para cinema, televisão, rádio e teatro, além de ter atuado na resistência italiana durante a Segunda Guerra Mundial.

Sua estreia literária ocorreu em 1935, aos 24 anos, com a coletânea de contos "A alma dos outros". Três anos depois ela publicou seu primeiro romance, "Ninguém volta atrás", a história de oito estudantes universitárias em Roma. O regime fascista tentou censurar a obra, solicitando o recolhimento do livro ao editor, que recusou.

Durante a guerra, reiterou essa postura combativa, atuando na resistência do movimento de resistência com o codinome Clorinda. Em 1944, em Roma, fundou sozinha a revista "Mercurio", que durou quatro anos, publicando nomes como Alberto Moravia, Ernest Hemingway e Natalia Ginzburg, entre muitos outros.

O romance "Caderno proibido", originalmente lançado em 1952, conta a história de Valéria Cossati e seu súbito desejo de iniciar um diário. Ao sair de casa para comprar cigarros para seu marido, Valéria adquire também o "Caderno proibido" do título, um artigo que não podia ser vendido aos domingos: "Mantive o caderno sob o casaco por todo o caminho, até em casa", escreve ela. "Temia que ele escorregasse, que caísse no chão enquanto a zeladora me contava sei lá o que sobre a tubulação de gás."

O diário se transforma no registro tanto de uma situação fixa — a casa, a

família, o marido e os filhos, a rotina na Roma dos anos 50 — quanto de um processo de mudança: quando começa a escrever, a colocar no papel aquilo que vê e sente, Valéria percebe que necessita muito mais da vida do que aquilo que vinha recebendo até o momento.

"Eu hoje sou muito mais livre, muito mais rebelde", escreve em determinado ponto. E sobre o marido: "Ele continua a se relacionar comigo por meio de uma imagem que não me espelha mais. Se eu o abordasse e, de repente, tentasse resumir minhas mudanças graduais, me descrevero sinceramente como sou hoje, ele não acreditaria em mim".

O diário vai de novembro de 1950 a maio de 1951, e é possível perceber na construção episódica a marca de sua publicação inicial em revista, de forma seriada. Alba de Céspedes, de modo muito habilidoso, consegue apresentar na narrativa tanto um retrato nuançado da sociedade italiana no pós-guerra quanto um estudo sutil da psicologia feminina e das transformações comportamentais.

Como escreve Mariella Muscarello no excelente posfácio que acompanha a edição brasileira, "o texto se constrói sobre o duplo plano dos fatos e da consciência", ou seja, dando conta dos eventos externos e também da vida íntima da narradora.

O modo como Valéria protege o caderno dos olhares da família é representativo desse choque entre o plano dos fatos e o da consciência. O que é "proibido" não é apenas o caderno, mas todo o movimento de reflexão (e autocrítica) que nasce na narradora por meio da escrita.

O leitor do romance percebe rapidamente que é a própria escrita do diário que cria as situações que dão andamento à trama. E em torno desse caderno proibido que se arma o drama vivido e descrito por Valéria:

"É melhor eu parar de escrever, do contrário não poderei esconder o caderno a tempo. Agora o mantenho trancado numa gaveta onde conservo



"Caderno proibido", de Alba de Céspedes, foi lançado originalmente em 1952

minhas recordações de infância e as cartas de Michele, uma gaveta que ninguém nunca abre".

Valéria apresenta, desde o início, a aventura da construção de uma subjetividade, algo que é simbolizado na escrita do nome na primeira página do caderno: "Toda vez que abro este caderno, olho meu nome, escrito na primeira página. Sinto certa satisfação em ver minha letra sobria, não muito alta, inclinada de lado, que no entanto denuncia claramente a minha idade".

"Caderno proibido" vem se juntar a outros romances que absorvem o gênero diário com maestria, como "Os detetives selvagens", de Roberto Bolaño; "Quarto de despejo", de Carolina Maria de Jesus; e "O romance luminoso", de Mario Llevero.

O livro de Alba de Céspedes, contudo, se destaca pelo modo como torna inseparável a escrita e a

subjetividade, pois é através do exercício da anotação que a protagonista reconhece as fronteiras de sua interioridade.

Jogando com a ideia de "proibido", a narradora descobre aos poucos os conflitos naturalizados da sua rotina, bem como os ressentimentos recalçados. Ao insistir, dia após dia, na atividade secreta da escrita, ela dá voz a uma vida interior até então desconhecida, com um registro estilístico muito bem equilibrado entre a sinceridade e o pudor.

Todos esses elementos combinados fazem de "Caderno proibido" um romance com um ritmo muito peculiar, entre o retrato de época e o mergulho psicológico, que o leitor não consegue largar até chegar ao fim.

**Kelvin Falcão Klein** é crítico literário e professor de literatura da Unirio

# Acesse nosso canal no Telegram @BrasilJornais

## Em um mundo frio que congela a alma

Romance experimental de Anna Kavan ganha nova edição. Por **Luciana Araujo Marques**, para o Valor, de São Paulo

### Gelo

Anna Kavan  
Trad.: Camilla von Holdeifer  
Fósforo, 208 págs., R\$ 69,90



Em "Gelo", de Anna Kavan (1901-1968), três personagens inominados buscam em vão uma rota de fuga em meio a uma catástrofe climática e às consequências de

uma virada autoritária, com direito a ameaça nuclear e ausência de informações nas quais confiar.

O fracasso anunciado dessa intenção de salvar-se a si ou quem quer que seja está dado desde suas primeiras páginas, afinal, o embate entre humanidade e natureza tal como os entre civis e forças armadas não se limita a nenhuma fronteira. Está em jogo ainda uma caçada que pode soar como mais singular, mas que também conta uma história coletiva, pois escancara a violência de gênero em meio à tragédia tida como maior.

Ainda que a atualidade de "Gelo" — lançado em 1967, ano em que foi também publicado pela primeira vez no Brasil — salte ao olhos em termos temáticos, o que há de mais rico na experimentação proposta no romance está mais na conjugação psicológico/estética do que em uma visão "à frente de seu tempo". É afinada com as vanguardas do século XX e com o contexto da Guerra Fria, o que ainda nos diz muito hoje.

Em seu livro "Science Fiction" (1978), Sam J. Lundwall afirma que Kavan teria fracassado ao tentar navegar nas águas agitadas da metafísica e do surrealismo, de modo que "Gelo", identificado por ele como "dadaísta", teria causado certo frisson logo após seu lançamento, porém submergido sem deixar vestígios.

O que submergiu talvez fosse só a ponta do iceberg, como leituras posteriores da obra provam. Múltiplas delas podem ser conferidas nos



Também pintora, Anna Kavan dá um tom pictórico a "Gelo", que foi chamado de dadaísta

excelente posfácio assinado pela estudiosa Victoria Walker. Apesar da constatação falha de Lundwall, é interessante pensar nas referências usadas pelo jornalista sueco quando se tem em mente que Kavan era também pintora. E "Gelo" tem muito de pictórico.

No romance, certas molduras parecem apontar para a observação a partir de um espaço interior frio e vazio que se verifica também lá fora e do que ali resta estático e é comunicado por meio da cor (ou de sua ausência): "Minha janela dava para uma paisagem vazia onde jamais havia algum movimento. Não se via nenhuma casa, só os escombros da muralha desabada, uma faixa sombria de neve, o fiorde, a floresta de abetos, as montanhas. Nenhuma cor, só os tons monótonos do preto ao cinza até a derradeira brancura morta da neve".

Paisagem que é também sonora em um espaço todo arquitetado como armadilha: "Fiquei imóvel na sombra das árvores negras onde não podia servir. Seus passos eram ruidosos, o gelo amplificava cada som".

Nesse contexto apocalíptico, aquele que se propõe a resgatar a mocinha de cabelos platinados, sempre indefesa quando não ferida, das mãos de um suposto antagonista revela-se ele próprio algoz e detentor das senhas que trancafiam o acesso à história de um triângulo amoroso (em verdade, tenebroso) no interior de um mundo convertido em prisão ártica.

Surge a pergunta: se esse personagem metido a herói de fim de mundo também não tem como e para onde escapar, como pode possuir tais chaves de segurança? A resposta: porque ele é o narrador.

Não à toa, em momentos decisivos

do livro aquele que narra também está ao volante do carro. "Estava perdido, anoiética, eu havia guiado por horas e estava praticamente sem combustível", assim começa a narrativa. Então como acreditar naquele que controla os rumos da história mas está perdido desde o início em um universo onde tudo é adverso e a garota por quem ele é obcecado é uma vítima sem voz e tratada como um objeto de vidro feito para estafiar?

O sadismo do narrador não só é escancarado como faz com que ele inclusive se aproxime de seu rival. "Estava na cara que ele considerava a garota sua propriedade. Eu acreditava que ela pertencesse a mim. Entre nós dois ela era reduzida a nada; sua única função poderia ter sido nos conectar".

Além dessa disputa masculina, que em alguma medida também espelha as disputas territoriais em um mundo agonizante, o espectro feminino convertido em posse e presa também evoca investigações psicanalíticas, como marca da obra da escritora. "Sua personalidade havia sido afetada por uma mãe sádica que a mantinha em um estado permanente de sujeição assustada."

A correspondência entre o contexto mundial totalizador e congelante e a inquietação mental fragmentária e volátil do narrador gera algo do que aprendemos com "O Grito", de Edvard Munch. "De um modo bizarro, a irrealdade do mundo exterior parecia uma extensão do meu estado mental perturbado", ele afirma. "Fazia um frio cruel, e me dei conta de uma conexão entre a temperatura e minha inquietação crescente" é outra de suas observações. Todas as linhas do texto partem de um centro que sente angústia e medo, mas também é o seu causador. Inescapável.

**Luciana Araujo Marques** é mestre em Teoria Literária e Literatura Comparada (USP) e doutoranda em Teoria e História Literária (Unicamp) ■

# Cannes de fato e de ficção

Romance policial francês situado durante o festival de 1949 traz um Orson Welles infatigável, em constante ciranda amorosa e frenesi criativo. Por **Amir Labaki**



Orson Welles em 'O Terceiro Homem', que venceu o prêmio principal de Cannes em 1949

Foi um documentário a primeira produção brasileira a participar oficialmente da competição principal do Festival de Cannes, que no próximo dia 17 inaugura sua 75ª edição. Não aconteceu logo de saída, no festival inaugural de 1946, mas sim em 1949, na terceira edição.

O site do festival registra apenas seu título, "Sertão", sem o til ("Sertão") e sem o subtítulo ("Entre os Índios do Brasil Central"), e erra o nome do diretor. O correto seria Genil Vasconcelos, sendo creditado equivocadamente "João G. Martin", provável referência ao um dos operadores de câmera, J. V. Martin.

Documentários de qualquer nacionalidade raramente repetiram o feito de disputar o prêmio principal, na época ainda não batizado como Palma de Ouro, criada em 1955. Apenas dois venceram Cannes: "O Mundo do Silêncio", de Jacques Cousteau e Louis Malle, em 1956; e "Fahrenheit 11 de Setembro", de Michael Moore, em 2004.

"Sertão: Entre os Índios do Brasil" não era o único documentário em competição em 1949. Representando a Bélgica, participava da disputa também "Imagens d'Éthiopia" (Imagens da Etiópia), dirigido pelos franceses Jean Pichonnier e Paul Pichonnier. O site do festival também se equivocou na ficha técnica, creditando apenas Paul como diretor e Jean como

roteirista e dialoguista.

Apenas um documentário os precedera em competições oficiais: o ensaio de arquivo "Paris 1900", da francesa Nicole Védres, selecionado para a segunda edição, em 1947. (Por dificuldades orçamentárias, não houve festival em Cannes em 1948.)

O filme de Genil Vasconcelos se insere entre os pioneiros longas-metragens etnográficos da era sonora no Brasil. A sinopse no banco de dados da Cinemateca Brasileira (felizmente de volta on-line, com a nova administração) o apresenta como "expedição ao território dos Xavantes da Região Centro-Oeste, que registra seu primeiro contato com os não-índios", tendo texto da locução escrito por Osvaldo Alves e Raimundo Magalhães Jr. e lido pelo célebre locutor radiofônico Luís Jabobá.

Não foram diretamente as celebrações previstas para a efêmera da 75ª edição que me levaram a mergulhar na história de Cannes e encontrar o pioneiro "Sertão", mas sim um curioso romance policial francês situado durante o festival de 1949, "L'Assassinat d'Orson Welles" (O assassinato de Orson Welles, Editions du Rocher, 304 págs., € 18,90, 2019, inédito no Brasil).

Escrito pelo ex-jornalista ("Paris Match", "L'Express") Jean-Pierre de Lucovich, o livro retoma no imediato pós-guerra as aventuras do detetive

particular Jérôme Dracena, lançado no premiado "Occupe-Toi d'Arletty!" (Plon, 2011, também inédito aqui).

Cannes é o epicentro da ação, mas ocupa um pouco menos de um terço da narrativa, abrindo e fechando o livro. Tudo começa quando um tiro atinge o espelho logo atrás de Welles em sua suite no Hotel Carlton, num fim de tarde de 14 de setembro de 1949, três dias antes do encerramento do festival. Welles lá estava com a equipe de "O Terceiro Homem", o filme noir britânico que venceria aquela edição, dirigido por Carol Reed a partir de um roteiro original de ninguém menos que Graham Greene.

Mais para um personagem de Jean Dujardin ("O Artista") do que para um "flic" de Lino Ventura ("Os Sicilianos"), o parisiense Dracena debuta na Croisette escutando Welles depois de uma série de ameaças anônimas. Antes de conhecer as sessões de gala no velho palácio e as festas noite adentro, passa por uma espécie de supletivo dos bastidores do cinema em Paris, entre personagens fictícios e estrelas reais como Pierre Brasseur, Daniel Gelin e Simone Signoret.

Asscrita de Lucovich é mais forte na composição de atmosferas do que na invenção do entrecho. Sua pesquisa reconstitui bem a então nova feira das vaidades da aurora de Cannes, com foco sobretudo longe das telas, embora por lá exibissem belos filmes como "Ato de Violência", de Fred Zinnemann; "Sangue do Meu Sangue", de Joseph L. Mankiewicz; e "Arroz Amargo", de Giuseppe De Santis. Não, sem surpresas, o romance não faz qualquer referência a "Sertão", mas cita de passagem a jornada wellsesiana no país em 1942.

O Welles de Lucovich é um pícaro infatigável, em constante ciranda amorosa e frenesi criativo — à época tentando completar o orçamento para terminar seu "Othello", que, fechando um círculo, seria um dos vencedores de Cannes em 1952.

Charuto sempre aceso, de apetite pantagruélico, parece mais uma anteprojção do Welles tardio do que um retrato do recém autoexilado na Europa. "Escape artist" assumido, ele parece divertir-se postumamente eludindo mesmo os que como personagem o celebram. ■



Amir Labaki é diretor-fundador do É Tudo Verdade — Festival Internacional de Documentários.

E-mail: labaki@etudoverdade.com.br

Site do festival:

www.etudoverdade.com.br

# Testemunha ocular

Palestina Adania Shibli leva ao limite aquilo que a literatura tem se proposto a fazer desde Flaubert: falar do grande a partir do pequeno; do todo a partir do detalhe. Por **Tatiana Salem Levy**

A virada do regime representativo na literatura para o regime estético, segundo Jacques Rancière, aconteceu com Flaubert. Ao trazer para a literatura o excesso de detalhes, a vida cotidiana, as pessoas comuns, Flaubert democratizou o espaço literário. Qualquer um poderia estar nele. Os pequenos detalhes construíam visualmente o universo desse homem comum. A partir de então, nunca mais a literatura se voltou para os grandes heróis — pelo contrário, esteve cada vez mais colada ao pequeno.

Em “Detalhe menor”, impressionante romance da palestina Adania Shibli, o detalhe toma conta do título, torna-se tema da narrativa, mas também o impulso que faz a narradora escrever; espalha-se pelas páginas e, estranhamente, de tanto se espalhar, termina por se tornar aquilo que ele não é: o centro do romance.

“Há quem veja nos detalhes menores (...) o único caminho para se chegar à verdade”, afirma a narradora da segunda parte do romance. É ela quem justifica a existência da primeira. No verão de 1949 — um ano após a guerra que levou à criação do Estado de Israel, à qual os palestinos chamam de Nakba, a catástrofe responsável pela expulsão de 700 mil pessoas de suas terras —, soldados israelenses atacam um grupo de beduínos no deserto do Neguev, matando todos, com exceção de uma jovem. A adolescente é levada para o acampamento israelense, onde o horror acontece.

Exatos vinte e cinco anos depois, no mesmo dia, a narradora nasce. Que importância isso tem? Nenhuma. Todos nós nascemos em dias de pequenas tragédias. Ainda mais na Palestina ocupada. Como ela própria diz, homens assassinados, mulheres violentadas, isso é corriqueiro ao seu redor desde 1948. Portanto, é só um detalhe, um detalhe menor. E, no entanto, ao ler um artigo sobre o assassinato dos beduínos e o que ocorreu com a jovem naquele dia, foi esse detalhe que lhe chamou a atenção, “porque não havia nada fora do comum nos seus traços gerais, se

comparados com o que aconteceu diariamente num lugar dominado pelo estorbo da ocupação e pelas contínuas matanças”.

Esse detalhe menor, essa coincidência sem importância, se torna o motor do livro. Sem essa coincidência, não haveria história. O que não tem importância permaneceria escondido, lembrado, se muito, na versão tortuosa do exercício israelense. O que Adania Shibli faz até o limite nesse seu terceiro romance é aquilo que a literatura tem se proposto a fazer desde Flaubert: falar do grande a partir do pequeno; do todo a partir do detalhe. Ela explora essa proposição ao máximo. Diante da tragédia da guerra, o que lhe chama a atenção é a coincidência insignificante das datas. Como quando, no presente, um edifício é detonado, e ela se preocupa com a poesia que entra no seu escritório, e não com os três jovens que se refugiavam nele.

Mas é do detalhe que vem a verdade, lembremos. Como em Barthes, aquilo que ele chama de efeito de real, o detalhe que escapa ao todo, dizendo: Eu sou o real. Ou como o pequeno detalhe que um falsificador de quadros se esquece de pintar, evidenciando seu gesto... Portanto, se não houvesse essa coincidência, esse detalhe menor, não haveria o desejo da narradora de ir em busca da verdadeira história da adolescente que sobrevivera à matança no deserto. E se não houvesse esse desejo não haveria a primeira parte do romance — uma narrativa tão seca quanto rica em detalhes, que nos leva diretamente para o Neguev, para aquele clima árido, para o seio de um exército, para homens em guerra, para um homem em particular, com uma potência que nem sempre encontramos na literatura.

Se é só na segunda parte que surge a explicação do detalhe e da existência da narrativa, na primeira já percebemos, desde o primeiro parágrafo, que o romance se constrói nos detalhes. Tudo nele gira em torno da composição visual daquilo que é



narrado. O texto abre com a descrição detalhada de uma paisagem que, por certo, diríamos sem detalhes: o deserto. Mas o homem tenta se apossar dele, demarcando fronteiras, assim como a escritora o faz com suas palavras. Nomear os detalhes, dizer de forma bem clara os nomes das coisas, para tornar evidente que Nakba nunca acabou, a catástrofe continua até hoje. As pequenas vidas destruídas formam a verdade da ocupação.

Embora em terceira pessoa, a narrativa acompanha de perto o comandante do exército, empenhado em demarcar a fronteira de Israel com o Egito, expulsando árabes remanescentes e infiltrados. Ele e seus soldados faziam rondas diárias, “mas tudo que o lugar revelava eram turbilhões de areia e nuvens de



Tatiana Salem Levy, escritora e pesquisadora da Universidade Nova de Lisboa, escreve neste espaço quinzenalmente

E-mail: [tatiana Levy@gmail.com](mailto:tatiana Levy@gmail.com)

CHRIS BUCHHEIM/REDA



poeira, que pareciam ter um único objetivo: persegui-los e caçar deles". Enquanto os israelenses perseguiam os árabes no deserto, o deserto perseguia os israelenses.

Um pequeno inseto, nunca identificado, pica a coxa do comandante. Ele tenta ignorar a picada, mas ela infecciona dia após dia. Ele a limpa, passa um produto qualquer, não lhe dá grande importância, e ela aumenta. Ele passa a vasculhar a sua cabana obsessivamente, como se pudesse encontrar o animal que o picou, como se encontrá-lo fosse resolver o seu problema. Com o passar do tempo, vai enfraquecendo, ficando cada vez mais tonto, enjoado; os músculos de seu corpo paralisam diversas vezes. Provavelmente, não viverá muito tempo.

Enquanto isso, há uma estranha no acampamento: a jovem beduína remanescente da matança. O que fazer com ela? Entregá-la em algum acampamento árabe? Abandoná-la no deserto? Colocá-la na cozinha? Disponibilizá-la para a diversão dos soldados? Ele não sabe muito bem, mas isso é só (mais) um detalhe. Começa por lavá-la, numa cena descrita com tanta precisão que ouvimos as gargalhadas dos soldados, o latido dos cães, sentimos o fedor da menina, a areia chupando a água que escorre de seu corpo nu, a vergonha que se instala nela inteira, junto com o medo. É o detalhe que torna o texto tão visual.

"Há também aqueles que argumentam (...) que os seres humanos podem formar uma imagem de um evento que eles não testemunharam tendo acesso a vários detalhes secundários, que para alguns são irrelevantes", lembra a narradora da segunda parte. E é justamente isso que esse pequeno romance realiza: nós nos tornamos testemunhas oculares do horror cometido pelos oficiais do exército contra aquela menina. Ao descrever a cena com tantos detalhes, ela nos permite criar a imagem bem à nossa medida, e assim nunca mais poderemos dizer que não vimos. Quem leu "Detalhe menor", viu. Quem ler, verá.

E aqui reside a força da literatura num mundo em que a imagem está pra lá de banal. Como a própria narradora sublinha, assassinato e estupro são coisas que acontecem não só nas guerras, mas no cotidiano das cidades. Os jornais trazem essas notícias todos os dias, mas são os detalhes menores, na literatura, que criam na nossa mente uma imagem tão poderosa e real, que nos torna presentes na cena. Que faz com que não esqueçamos. Que torna o passado presente; ou melhor, que promove o encontro desse passado que se repete há décadas como presente, ajudando de forma inesperada à vida da jovem beduína à vida da jovem narradora que nasceu exatos vinte e cinco anos depois do dia que marcou a sua tragédia. ■

## LANÇAMENTOS

**TikTok Boom** Chris Stokel-Walker. Trad.: Alexandre Raposo, Carolina Selvatici e Diego Magalhães. Intrínseca, R\$ 59,90



Índia a bani-lo. Na presidência, Trump viu a plataforma como uma ameaça à segurança dos EUA.

Ainda assim, o TikTok ultrapassou seu status de aplicativo e tornou-se foco de disputa política entre China e EUA. Este livro mergulha nos bastidores da ByteDance (proprietária do TikTok), que almeja chegar ao patamar de gigantes como Google, mostra o funcionamento desse sistema de influenciadores e elucida o contexto sociopolítico que permitiu o embate entre as duas superpotências. A dança pelo poder ganha nova coreografia, cujo ritmo é uma inovação do Oriente.

**Sete anos de escuridão**  
You-young Jeong. Trad.: Paulo Geiger  
Todavia, R\$ 89,90



Este livro conta a história de Sowon, jovem grão-da Coreia do Sul. Ele leva uma vida nômade e deseja ser ver livre de um passado obscuro, do qual não tem nenhuma responsabilidade. Sete anos atrás seu pai, Choi Hyonsu, foi acusado de uma série de assassinatos, mas nada está esclarecido. Entretanto, seu filho parece estar condenado a pagar pelos crimes. Até que um dia Sowon recebe um manuscrito anônimo, cujo conteúdo esclarece aquele passado. Nascida em Hampyeong, Coreia do Sul, em 1966, antes de se tornar escritora You-young foi enfermeira. Uma das maiores autoras de thrillers de seu país, ela já foi comparada a Stephen King e a Raymond Chandler. Este título foi considerado pelo jornal alemão "Die Zeit" um dos melhores romances policiais de 2015.

**Feminismo no Brasil**  
Branca Moreira Alves e Jacqueline Pitanguy. Bazar do Tempo, R\$ 62,10



Nomes de destaque no feminismo brasileiro, Branca Moreira Alves e Jacqueline Pitanguy, autoras de "O que é feminismo" (1984), retomam a história dos movimentos e articulações feministas no país a partir das memórias de quem encabeçou essas lutas entre os anos de 1970 e 1990.

A obra, que vai dos séculos de dominação patriarcal aos bastidores das articulações políticas no país, apresenta pioneiras cujo trabalho abriu caminho para as lutas contemporâneas. A edição traz um caderno com imagens, depoimentos e biografias de mulheres que fizeram parte dessa história, como Benedita da Silva, Betânia Ávila e Sueli Carneiro. "O livro é uma combinação de celebração, reflexão e luta", disse Pitanguy em live.

**Uma dor perfeita**  
Ricardo Lísias  
Companhia das Letras, R\$ 54,90



Lísias traz a experiência que viveu na UTI de um hospital paulista, quando foi internado devido à covid-19. "Um leve mal estar. Estou com aquela variante que não faz nada", havia dito momentos antes, sem saber que dali a pouco iria sofrer um colapso pulmonar que o levaria à dor e ao medo diante da morte. Oscilando entre consciência e delirio, o doente testemunha a luta dos médicos e enfermeiros e sua angústia diante dos que se foram. O livro é um relato do que experimentou e a narrativa de um pai que, em delírio, vê a esposa com "olhos de pedra" e o filho com o rosto "embaçado". Ele teme nunca mais vê-los. Nascido em 1975 em São Paulo, o romancista é contista e ensaísta, autor de "O céu dos suicidas", vencedor do Prêmio APCA de melhor romance. ■



sescsp.org.br



## TEATRO



### Homens Pink (SC)

Com Cia. La Vaca  
Até 15/05. Sexta e sábado,  
21h30. Domingo, 18h30.   
Belenzinho

### Henrique IV

De Luigi Pirandello  
Direção: Gabriel Villela  
Até 05/06. Quinta a sábado,  
21h. Domingo, 18h.   
Vila Mariana

### Meus Cabelos de Baobá (RJ)

Direção: Vilma Melo.  
Até 07/05. Sexta e sábado, 20h.   
Pinheiros

### Lady X Macbeth - outros

detalhes da peça escocesa  
Dir.: Marcio Aurelio e Mara Borba  
Com Yara de Novaes e  
Guilherme Leme Garcia  
Até 05/06. Sexta e sábado, 21h.  
Domingo, 18h.   
Consolação



### Vozes da Floresta Chico Mendes Vive

Texto: Zezé Weiss  
Direção e atuação: Lucécia Santos  
Até 29/05. Sexta e sábado, 21h.  
Domingo, 18h.   
Ipiranga

### Zoológico de Vidro

De Tennessee Williams  
Direção: Lavinia Pannunzio  
Com Sandra Corveloni  
Até 28/05. Sexta, 21h. Sábado, 20h.   
Santo André

## DANÇA



### chão

Direção: Marcela Levi  
e Lucia Russo  
06 a 15/05. Sexta, 21h.  
Sábado, 20h. Domingo, 18h.   
Santana

## CINEMA



### Clássicos Restaurados | Faixa Bônus

**Profissão Repórter**  
Dir.: Michelangelo Antonioni |  
Itália | 1975 | 125 min | Ficção  
06 e 10/05. Sexta e Terça, 20h.

### Marcas da Violência

Dir.: David Cronenberg | EUA |  
2005 | 96 min | Ficção  
07 e 08/05. Sábado, 21h.  
Domingo, 20h.

### A Rosa

Dir.: Mark Rydell | EUA | 1979 |  
134 min | Ficção  
07 e 08/05. Sábado, 20h.  
Domingo, 17h.

### Minha Adorável

**Lavanderia**  
Dir.: Stephen Frears | Reino  
Unido, Irlanda do Norte | 1985 |  
97 min | Ficção  
09/05. Segunda, 20h.

CineSesc

## MÚSICA



### Paulinho da Viola e Filhos

Com João Rabello e Beatriz Rabello  
06 e 07/05. Sexta e sábado, 20h.   
Guarulhos

### Luiz Tatit e Dante Ozzeiti

Show "Abre a Cortina"  
06/05. Sexta, 21h.   
Pinheiros

### Lurdex da Luz

20 Anos de Música  
06/05. Sexta, 21h.   
Santo Amaro

### Zezé Motta canta Caetano

Participação de Daúde  
07 e 08/05.  
Sábado, 21h30. Domingo, 18h30.   
Pompéia

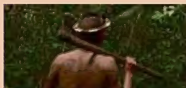
### Ná Zettli

Show "Bazingandás"  
Homenagem a Carmen Miranda.  
07 e 08/05.  
Sábado, 20h. Domingo, 18h.   
Bom Retiro

### Tié

Cantora apresenta os grandes  
sucessos da carreira.  
08/05. Domingo, 18h.   
Belenzinho

## SESC TV



### Amazônia, Arqueologia da Floresta

#### Episódio 2: Conchas e Ossos

Direção: Tatiana Toffoli.  
Arqueólogos acompanham os  
índios Tupari até a antiga aldeia  
do Laranjal, local em que viviam  
e do qual tiveram que sair por  
causa da criação da Reserva  
Biológica do Guaporé, em 1983.  
07/05. Sábado, 20h.   
Disponível sob demanda em  
sescsp.org.br/amazonia



## circo

### Canções Para

#### Pequenos Ouidos 2

Com Orquestra Modesta  
De 08/05 a 05/06.  
Domingos, 15h e 17h.   
Pinheiros

### Cabare (Des)Equilibrado

Com Cia. Suno  
07/05. Sábado, 15h.   
Itaquera

### A Fábrica dos Ventos

Com Trupe Lona Preta  
Até 22/05. Sábado e domingo, 12h.   
Belenzinho

## teatro

### Os Filhos de Iauaretê, a Onça-Rei

Com Cia. Pé do Ouído  
Até 08/05. Domingos, 11h.   
Ipiranga

### O Menino e a Cerejeira

Com Cia. Borbolina  
Até 28/05. Sábado, 11h.   
Consolação

## EXPOSIÇÕES



### Xilografitti

As relações entre cordel,  
xilografia e arte urbana, com  
obras de artistas e coletivos como  
Derlon, J. Borges, Lira Nordestina,  
Atelier Piratininga e Lau  
Guimarães. Em um ateliê gráfico,  
o público pode ter contato com  
máquinas e ferramentas de  
diversas técnicas de impressão,  
além de artistas e grupos que  
produziram suas obras no local.  
Curadoria: Baixo Ribeiro.  
Até 31/07. Terça a domingo.   
Consolação

nosso canal no Telegram @Brasil

**Entre em nosso Canal no Telegram.**

**Acesse [t.me/BrasilRevistas](https://t.me/BrasilRevistas)**



**Tenha acesso as principais revistas do Brasil.**

**Distribuição gratuita, venda proibida!**